# TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

## Ekonomická fakulta

# DIPLOMOVÁ PRÁCE

**2013** **Bc. Tomáš Kocour**

# TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

## Ekonomická fakulta

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

# Komparace finanční výkonnosti u vybraných podnikatelských subjektů

# Comparison of the Financial Performance of the Selected Businesses

DP-EF-KFÚ-2013-21

Bc. Tomáš Kocour

Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D., katedra financí a účetnictví

Konzultanti: František Vyhlídko, předseda představenstva, Trevos, a. s.

Lubomír Kalina, jednatel a finanční ředitel, Modus, s. r. o.

Počet stran: 123 Počet příloh: 6

Datum odevzdání: 10. května 2013

# Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

---

V Liberci dne 10. května 2013 Bc. Tomáš Kocour

# Anotace

Tato diplomová práce se zabývá aplikací finanční analýzy, jako nástroje ke zjištění finanční výkonnosti a stability podnikatelských subjektů. Vybrané metody a modely absolutních, poměrových a bankrotně-bonitních ukazatelů jsou použity na dvě firmy, které jsou velkými vzájemnými konkurenty, působícími ve stejném odvětví. Pomocí analýz bude ověřeno finanční zdraví podniků, a zda nejsou ohroženy bankrotem v blízké budoucnosti. Výsledky za sledované období 2007 až 2011 jsou vyhodnoceny a zpracovány do tabulek a grafů, pod nimiž je následná interpretace. Srovnání si klade za cíl zhodnocení finanční stability a upozornění na slabá místa, která oproti konkurenci, budou potřebovat v následujících obdobích více pozornosti.

# Klíčová slova

finanční analýza, finanční výkonnost, finanční stabilita, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, bankrotní modely, bonitní modely, modely finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, Index bonity, index IN 01, Kralickův quick test, Beermanova diskriminační funkce

# Annotation

The diploma thesis deals with the application of the financial analysis as a tool for finding the financial efficiency and stability of the business entities. Chosen methods and models of absolute, ratio and bankruptcy creditworthy indicators are applied to the two businesses, which are big mutual competitors operating in the same branch. Financial health of these businesses will be checked through analysis and also whether they are not endangered with bankruptcy in the near future. Results during the reporting period 2007 to 2011 are evaluated and processed to charts and graphs and there is interpretation under them. The aim of comparison is to evaluate financial stability and point out to weaknesses which against competition they will need more attention in following periods.

# Key Words

financial analysis, financial efficiency, financial stability, ratio indicators, absolute indicators, bankruptcy models, creditworthy models, models of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, Index Bonita, Index IN 01, Kralick´s quick test, Beerman´s discriminant function

# Obsah

# Seznam vzorců

# Seznam tabulek

# Seznam grafů

# Seznam zkratek a značek

| | |
|---|---|
| DFM | Dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBDIT | Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní |
| EBIT | Zisk před odečtením úroků a daní |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| EU | Evropská unie |
| IB | Index bonity |
| Ltd. | Anglicky akciová společnost |
| MPO | Ministerstvo průmyslu a obchodu |
| ROA | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROCE | Rentabilita celkového investovaného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROI | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| VH | Výsledek hospodaření |

# Úvod

Téma diplomové práce, které je zde analyzováno, se týká oblasti podnikových financí, podrobněji finanční stability a finanční analýzy. Stěžejním bodem je poté její uplatnění na komparaci finanční výkonnosti dvou subjektů. Jedním z možných nástrojů dosažení výsledků je aplikování metod a modelů finanční analýzy. Nejprve je zde uvedeno teoretické vymezení těchto pojmů: „finanční stabilita“ a „finanční analýza“ a jejich význam pro firmu. Poté jsou uvedeny důležité zdroje dat, které jsou nezbytné k sestavování finančních analýz a zajištění věrohodnosti výsledků. V následující části je zmíněna celková využitelnost a důvody sledování vývoje ukazatelů pro jednotlivé uživatele. Poslední teoretickou částí je charakterizování typů metod a modelů, sloužících ke konkrétnímu posuzování. V praktické části jsou představovány jednotlivé analyzované firmy, jejich historie a data, se kterými je pracováno v diplomové práci. Poté je provedena samotná aplikace modelů na jednotlivé firmy. Použity jsou jen některé modely, z důvodu omezeného prostoru a dále z důvodu složitosti některých z nich. Složitější modely je nutné zpracovávat pomocí počítačových programů, jelikož obsahují např. nutnost znát oborové hodnoty celého odvětví. Práce je zaměřena převážně na ty, které jsou lehce aplikovatelné a snadno vyhodnotitelné. Zpracování a vyhodnocení ukazatelů je formou výpočtů a jejich grafického znázornění. Z výsledků by mělo být poznat, jak která firma hospodaří s omezenými zdroji a jak vypadá finanční stabilita obou firem. Pod každým grafem anebo výsledkem jsou uvedeny rozbory nebo interpretace. Závěr práce se opírá o výpočty a vyhodnocení, ze kterých je vytvořeno shrnutí těch nejkritičtějších.

Hlavním cílem této práce je vytvoření porovnání dvou firem a zjištění jaká je jejich finanční stabilita a jak si navzájem stojí. Obě firmy projevily zájem o nezávislé srovnání. Jde o firmy, které působí ve stejném odvětví a patří mezi nejsilnější „hráče“ na trhu. Výsledky by tudíž pro ně mohly být velice zajímavé a přínosné. Údaje jsou čerpány z výročních zpráv, které zaručují věrohodnost výpočtů a zároveň jsou veřejně přístupné a nemusí být nijak utajovány. Výstupem práce je upozornění na kritické hodnoty některých ukazatelů a návrhy takových opatření, která budou vést ke zlepšení finanční stability nebo k eliminaci těchto kritických hodnot.

# 1 Finanční zdraví podniku

Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které výborně ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také své finance, které zaujímají velmi důležitou roli. K určení relevantních závěrů o finanční stabilitě, slouží různé finanční analýzy, které se opírají o výkazy z účetnictví. Prací každého finančního ředitele, nebo v zájmu každého vlastníka firmy je sestavovat si takovéto analýzy a ty z dlouhodobého hlediska sledovat a vyhodnocovat (Růčková, 2011, s. 7).

Pokud dochází v podniku k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožena jeho samotná existence. O finančně zdravém podniku se může mluvit v případě, že je schopen hradit své splatné závazky. Důležité je, aby to splňoval i z dlouhodobého hlediska. Dlouhodobou likviditu významně ovlivňuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Větší podíl fixních zdrojů znamená větší zatížení fixními platbami a signalizuje větší zranitelnost v období hospodářského výkyvu. Tím je i méně zajímavý z pozice investorů a věřitelů. Dlouhodobá likvidita je pouze jedním z ukazatelů finančního zdraví. Aby podniku investoři svěřili svůj kapitál, musí být podnik schopen ho zhodnotit svojí činností. To je druhá podmínka finančního zdraví podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

finanční zdraví = rentabilita (zisk) + likvidita (Cash flow)

Hlavním cílem vedení podniku by měla být hodnota firmy, respektive její růst. Tento předpoklad je obsažen v generování neustálého zisku, který by měl být v zájmu managementu podniku. Ovšem musí být brány v úvahu i jiné cíle, přičemž tento musí být vždy jako prioritní (Kalouda, 2009, s. 14-15).

Podniky těšící se pevnému zdraví, mají větší šanci získat externí zdroje financování formou bankovních úvěrů, emisí akcií či prodejem obligací. V případě, že podnik má rostoucí problémy v peněžních tocích, jeho výsledek hospodaření je klesající, může se lehce ocitnout v úpadku. Pojmem finanční tíseň se označuje podnik mající dlouhodobé problémy s likviditou (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

## 1.1 Finanční analýza

Existuje řada definicí, ale asi nejvýstižnější je ta, která říká, že jde o systematický rozbor získaných dat, vycházejících především z účetních výkazů (Růčková, 2011, s. 9).

Jak uvádí Růčková (2011, s. 7), „f*inanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy.“*

Význam finanční analýzy tkví v tom, že jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo nějakou finanční analýzou. Na jejích výsledcích poté závisí řízení finanční struktury podniku, řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika firmy (Synek, 2006, s. 237).

Finanční analýza je důležitá z hlediska časového horizontu. Zaprvé lze skrze ni hodnotit minulost, a jak se firma vyvíjela až do současnosti. Zadruhé slouží jako základ pro finanční plánování. Usnadňuje nám jak krátkodobé plánování spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické spojené s dlouhodobým rozvojem firmy. Data z minulosti, označovaná jako „ex post“, slouží jako podklad ke zpracování finanční analýzy. Ta je následně zpravidla používána k finančnímu plánování, tedy ke zkoumání perspektivy společnosti. Výsledky finanční analýzy jsou důležitým zdrojem informací pro tvorbu SWOT analýzy při identifikování slabin ve firemním zdraví, které mohou vést k nestabilitě, a naopak k silným stránkám s možným zhodnocením majetku do budoucna. Svoji důležitost nepřináší pouze pro vnitřní uživatele firmy, ale i ty zvenčí, protože ovlivňují úvěrový a investiční potenciál firmy. Metody finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Zajímavostí finanční analýzy je ale moci si vytvořit vlastní úsudek o každé situaci, která právě nastala. Každý názor může být správný, ale musí být podložen také správnými daty a analýzami. Zpracování výsledků je v tržním hospodářství nedílnou součástí efektivního řízení firem (Růčková, 2011, str. 7-10).

Obecně lze proces aplikace finanční analýzy rozdělit do čtyř etap:

a) zjištění základních charakteristik;
b) určení odchylek od standardů;
c) případná podrobnější analýza některých oblastí;
d) identifikace příčin nežádoucího stavu (Kalouda, 2009, s. 140).

## 1.2 Historie vzniku finanční analýzy

Pokud bychom hledali historické kořeny vzniku finanční analýzy, došli bychom nejspíše až k samotnému vzniku peněz. Nelze srovnávat metody používané ve středověku s dnešními moderními programy, které vyhodnotí téměř veškeré výsledky. To je dáno postupem času, během něhož došlo ke změně struktur a úrovně finančních analýz, ale jejich princip a důvody sestavování zůstaly stejné anebo dosti podobné. Dříve chápání finanční analýzy vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetnictví. V letech světové hospodářské krize ale došlo k obratu a začaly se řešit otázky přežití podniku, likvidity, rentability a hospodárnosti. Kolébkou vzniku moderních metod jsou Spojené státy, kde také vzniklo nejvíce publikací na toto téma. Většina jich je proto ovlivněna názory anglosaských autorů. Z angličtiny tedy pochází i samotný název „finanční analýza“ v angl. „Financial Analysis“, v Evropě se dříve používal název „bilanční analýza“, ale dnes je již název ustálen a používá se překlad z angličtiny (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13-14).

Téměř ve všech zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má dlouhodobou tradici a je neodmyslitelnou součástí podnikového řízení. V Čechách je považován za počátek finanční analýzy začátek tohoto tisíciletí. K největšímu rozmachu ovšem došlo až po roce 1989, kdy se stala vítaným nástrojem hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční výsledky se stávaly základním hodnotícím kritériem ekonomických rozhodnutí a i podnikové finance získávaly na důležitosti a dostávaly se do zájmu všech podnikatelů. Byly využívány ke strategickému řízení firmy, ale i při hodnocení a výběru dodavatelů a výčet použití se dále rozrůstal (Růčková, 2011, str. 9-10).

## 1.3 Členění finanční analýzy

Z hlediska základního členění se může finanční analýza rozdělit na externí a interní.

**Externí finanční analýza**

Externí finanční analýza čerpá údaje ze zveřejňovaných nebo veřejně dostupných účetních informací. Externí analytik provádějící tuto analýzu nemá takové ambice ani kompetence. Většinou ji vytváří v případě stanovování bonity pro potenciální investory. Výsledkem bývá investiční doporučení, např. banku bude zajímat především solventnost a likvidnost (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14).

**Interní finanční analýza**

Interní finanční analýza je obdobou rozboru hospodaření podniku. Při této analýze jsou k dispozici nejen údaje z finančního účetnictví, ale i údaje z manažerského a vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plány a statistiky. Jak interní, tak externí analytici využívají stejné nástroje a techniky (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 14).

Další možností podrobnějšího členění může být podle objektu zkoumání na: mezinárodní analýzu; analýzu národního hospodářství; analýzu odvětví; podnikovou analýzu (Růčková, 2011, s. 13).

**Mezinárodní analýza**

Zabývá se analýzou nadnárodního charakteru, což je z hlediska globalizační tendence důležité zejména pro mezinárodní firmy. Tyto analýzy zpracovávají specializované instituce, které vytvářejí ratingy[1] jednotlivých firem a ekonomik. Informace jsou dále přejímány do analýz na nižší úrovni. Mezinárodní analýzy se využívají především pro hodnocení zemí, měst, případně větších firem a finančních institucí. Signalizují obecný náhled na investiční možnosti v dané oblasti, ale nezaručují, zda bude i zájem ze strany investorů. Nejjednodušším zdrojem jsou oficiální stránky jednotlivých agentur (Růčková, 2011, s. 13–14).

[1] Jedná se o hodnocení bonity emitentů dluhových cenných papírů. Ratingové stupnice se obvykle dělí na investiční stupnice a spekulativní stupeň. Zdroj: Česká národní banka, 2013a.

**Analýza národního hospodářství**

Je prováděna specializovanými institucemi nebo firmami samotnými. Je zdrojem externích informací, vytvářející vnější obraz o fungování makroekonomického prostředí. Stav ekonomiky ovlivňuje výnosnost podniků. Mezi data, která touto analýzou je možné získat, patří: míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti, úroková míra[2], vývoj devizového trhu, nastavení měnové politiky zemí. Analýza vývoje těchto ukazatelů může usnadnit prognózy z hlediska chování jednotlivých účastníků ekonomiky. Údaje o ČR se dají snadno nalézt na stránkách státních institucí, např. České národní banky, Ministerstva financí ČR nebo Českého statistického úřadu (Růčková, 2011, s. 14–15).

**Analýza odvětví**

Analýza odvětví bere v úvahu především současný a očekávaný vývoj zkoumaného odvětví. Přihlíží k srovnání se zahraničím na základě ekonomických a akciových ukazatelů. Rozčlenění odvětví je důležité kvůli uvědomění si různé citlivosti na konjunkturální vývoj. Pomocí odvětvové analýzy lze zjistit: odbytové možnosti, stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu, importní náročnost, investiční náročnost, koncentraci kapitálu uvnitř odvětví, citlivost na politická opatření. Firmy ji využívají k vzájemnému porovnávání nejdůležitějších finančních ukazatelů tj. rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti (Růčková, 2011, s. 15).

**Podniková analýza**

Tato analýza se sestavuje s důrazem na otázky, které mají být pomocí ní zodpovězeny. Je-li nutné přihlížet na postavení v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství, využijí se výše zmíněné analýzy. Aplikování podnikové analýzy na jednu firmu je možno provést pouze z časového hlediska a to tak, že je sledován vývoj jejích finančních ukazatelů. Nesmí být opomenuto, zda nedošlo k nějakým zásadním okolnostem, které by mohly analýzu z časového hlediska zkreslit. Analýza má většinou dvě části. První je analýza kvalitativní, která nevychází z finančních informací. Jde především o image společnosti, kvalitu managementu a úroveň řízení, strukturu vlastnictví, likviditu a ekologický postoj. Druhou částí analýzy je ta finanční neboli kvantitativní, vycházející z účetních výkazů dané společnosti (Růčková, 2011, s. 16).

[2] Velmi důležitý ukazatel při rozhodování o způsobu financování. Vysoká úroková míra zdražuje cizí zdroje financování.

## 1.4 Zdroje údajů finanční analýzy

Zdroje informací do značné míry vypovídají o úspěšnosti provedení finanční analýzy. Proto by měly být jak kompletní tak zároveň kvalitní. Důvodem je docílení co nejmenšího zkreslení výsledků (Růčková, 2011, s. 21).

Finanční analýza většinou vychází z veřejně dostupných údajů anebo údajů, které firma sama poskytne.[3] Kromě různých tiskových zpráv či prohlášení se jedná zejména o výroční zprávy. Pokud podnik údaje nezveřejňuje, mohou být použity alespoň samotné finanční výkazy (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 1).

Informační zdroje mají různou vypovídací schopnost. Lze je obecně rozdělit na interní a externí. Interní zdroje se týkají přímo analyzované firmy a ne všechny jsou veřejně dostupné. Mezi tato data patří především údaje z účetní závěrky. Přesný obsah stanovuje zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. Firma je povinna vytvářet rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohy, jejíž součástí je Cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Informace jsou poměrně snadno dostupné, protože se výkazy sestavují každý rok a archivují. Pokud ovšem podnik údaje nezveřejňuje[4], sehnání informací je velice obtížné. Údaje o malých firmách budou těžko dohledatelné, ale pokud je firma na internetu zveřejní, napovídá to o její sdílnosti a snaze prezentovat se na veřejnosti. Při shánění informací o veřejně obchodovatelné společnosti lze využít stránek České národní banky (www.cnb.cz). Dalším zdrojem informací o větších firmách může být stránka obchodního rejstříku (http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx). Ze stránek je možné získat základní informace o firmě, celé výroční zprávy včetně příloh, které napomohou k lepšímu pochopení hospodaření společnosti. Mezi další zdroje interních informací lze uvést údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, údaje ze mzdové účtárny, vnitřní směrnice. Je možné využít i nefinančních informací jako např. produktivitu výroby. Používání interních informací vede k přesnějšímu hodnocení výsledků.

Externí informace vycházejí z vnějšího prostředí, které firmu obklopuje, tedy nejen domácí trh ale i zahraniční. Firmu a její prosperitu ovlivňuje nespočetné množství dalších okolních vlivů. Mezi ně se například řadí konkurence, kde silná konkurence snižuje míru výnosnosti

[3] Údaje poskytnuté bance při žádání o úvěr.
[4] Podle § 21a zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. mají ty firmy, co se zapisují do obchodního rejstříku nebo uděluje-li jim to zvláštní právní předpis povinnost zveřejňovat výroční zprávu ověřenou auditorem. Zdroj: Business.center.cz, 2013.

z kapitálu ostatních podniků. Je nutné si uvědomit, v jaké fázi vývoje se nacházejí hlavní firemní konkurenti. Od toho se odvíjí velikost potenciální hrozby. Podnik ve fázi vzniku bude považován za většího soupeře než podnik ve fázi degenerace. Mezi další vlivy, které nelze ovlivnit, ale musí být brány v potaz, patří: legislativa, ekonomický vývoj, demografický vývoj, kulturní vývoj a vládní rozhodnutí. Skrze tyto nekontrolovatelné faktory působí na firmy síly ve formě míry zdanění, míry nezaměstnanosti, orientace ekonomiky, zaměření na export, skladba obyvatelstva, vývoj měn a další. Mezi externí zdroje informací se řadí údaje z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství, odvětvových analýz, ale i z burzovního prostředí, tisku a z oficiálních statistik. Je nutné používat pouze ověřené zdroje, kvůli zajištění důvěryhodnosti (Růčková, 2011, s. 17-19).

## 1.5 Účetní výkazy

Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech podobách. Jsou základním zdrojem informací pro tvorbu finanční analýzy. Podmínkou věrného zobrazení skutečnosti je respektování formy a náležitostí účetních výkazů podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 24).

Z výkazů se lze snadno dozvědět hospodaření a chování podniku, jaké má prostředky v podkladně, jaké byly jeho poslední tržby, jakého dosáhl zisku, v jaké výši vyplatil zaměstnancům mzdy, jakým majetkem disponuje, atd. Všechny tyto údaje jsou patrné z prvního nahlédnutí do konkrétních výkazů (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 258).

**Výkazy lze dělit do dvou skupin z hlediska účelu:**

- Výkazy finančního účetnictví, které lze označit i jako externí výkazy, protože jsou zdrojem informací veřejně dostupných pro uživatele zvenčí. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a změnách ve vlastním kapitálu.
- Výkazy vnitropodnikového účetnictví nejsou upravovány žádnými předpisy. Jejich rozsah a zobrazení je čistě v kompetenci každé účetní jednotky. Vedení

firmy určuje účel a metodiku sestavování. Řadí se sem zejména kalkulace, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích. Tyto výkazy mají nezřídka důvěrný až utajovaný charakter (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 24).

Právě použití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění finanční analýzy a umožňuje minimalizovat riziko odchylky od skutečnosti. Důvodem je častější frekvence sestavování výkazů a poté snazší pochopení příčin některých souvislostí (Růčková, 2011, s. 21).

**Možná úskalí při analýze účetních výkazů**

Než finanční analytik nebo vedení podniku začne s účetními výkazy pracovat, musí se seznámit s jednotlivými položkami, způsobem jejich vzniku a použitou metodikou výpočtu. Nemůže z nich pouze automaticky počítat jednotlivé ukazatele, aniž by neznal jejich přesný původ vzniku. To by vedlo k nesprávné interpretaci výsledků a následným chybným rozhodnutím vedení společnosti. Účetnictví je bráno jako jakýsi zcela nestranný, objektivní nástroj, který při respektování zákona o účetnictví vždy dochází ke stejným výsledkům. Pokud by ovšem zpracovávali dva různí účetní ta samá data, mohou dojít k jiným výsledkům, aniž by porušili nějaké předpisy. To je důležité mít na paměti, jako jedno ze základních pravidel při práci s účetními výkazy a při aplikování finanční analýzy. Dále je důležité si uvědomit, že finanční analýza vždy vychází z údajů z minulosti. Z toho vyplývá riziko nepřesného zobrazení aktuální hodnoty položek, které mají ve skutečnosti hodnotu jinou. Proto se při aplikaci finanční analýzy nelze obejít bez použití odhadů, predikcí a předpokladů, které usnadní práci s účetními výkazy po delším datu vyhotovení. Čím častěji jsou dokumenty sestavovány, tím lépe se s nimi pracuje a odhady jsou přesnější. Pokud chce firma získat, co nejvěrohodnější údaje z finanční analýzy, může využít studií odborných firem, peněžních ústavů, analytiků, obchodníků s cennými papíry, apod. Slabinou účetních výkazů je jejich konstrukce a variabilnost používaných účetních postupů. Účetnictví řeší rozkol mezi zobrazením spolehlivosti účetních záznamů a mezi jeho informační významností pro uživatele. Přiklání se spíše ke spolehlivosti, což lze pochopit z principu vedení zápisů v pořizovacích cenách. To vede k jisté ostražitosti při práci s nimi (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 35-36).

V kompetenci každé účetní jednotky je volba metod účtování, což skýtá různá úskalí při interpretaci výsledků finanční analýzy. Při porovnávání výsledků více firem, musí být na volbu metody brán ohled. Ty totiž nejsou dány striktně, tudíž zobrazení účetních operací nabývá různých rozdílů. Jako příklad lze uvést volbu metody odepisování, která má zásadní vliv na celkový výsledek hospodaření. Mezi velmi problematické položky z účetních výkazů se řadí ty s přívlastkem „ostatní“ či „jiné“, které nelze bez dalších informací identifikovat. Bude-li vytvářena finanční analýza pro ověřování bonity klienta, pak větší hodnoty těchto položek, by se měly automaticky považovat za podezřelé (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 1-2).

**Charakteristika hlavních zdrojů informací:**

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- Cash flow.

### 1.5.1 Rozvaha

Jedná se o hlavní účetní výkaz. Ostatní účetní výkazy vznikly oddělením z rozvahy pro další podrobnější analýzu (Sůvová, 1999, s. 36).

Jak uvádí Sůvová (1999, s. 36), „v*zájemným pojítkem rozvahy a výsledovky je hospodářský výsledek*[5] *(zisk nebo ztráta), pojítkem rozvahy a přehledu o peněžních tocích je bilance příjmů a výdajů.“*

Principem podnikání je neustálý koloběh vložených prostředků. Chce-li firma dosahovat zisku, musí každá obrátka dosahovat větších hodnot, než byly do podnikání vloženy. Jednotlivé obrátky musí být kryty prostředky buď vlastními, nebo cizími (Sůvová, 1999, s. 36).

[5] Poznámka: místo výrazu hospodářský výsledek se dnes používá výsledek hospodaření.

**Definice rozvahy**

Definice podle Sůvové (1999, s. 36) zní následovně: „*rozvaha zachycuje stav majetku v podnikání (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně druhé (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření.*“

| AKTIVA | brutto | korekce | netto | PASIVA |
|---|---|---|---|---|
| | X | Y | X - Y | Z |
| Celková suma | — | — | ∑ X - Y | ∑ Z |

***Obr. 1: Běžný způsob zobrazení rozvahy***
Zdroj: vlastní interpretace.

Jak uvádějí Mrkvička a Kolář (2006, s. 20), „*sloupce brutto, korekce, netto v aktivech běžného roku realizují zásadu opatrnosti při oceňování aktiv; korekce v podobě oprávek a opravných položek hodnotu majetku snižují. Dalším sloupcem na straně aktiv obvykle bývá sloupec netto hodnot z konce minulého roku. S ním pak koresponduje i sloupec minulých hodnot na straně pasiv.*“

Pro účely finanční analýzy této práce budou používány netto hodnoty aktiv a hodnoty pasiv. Základem rozvahy je rovnost sumy aktiv a pasiv, proto je možno tyto pojmy zaměňovat.

**Rozvaha člení majetek podle dvou hledisek:**

- podle druhu majetku, což je chápáno jako aktiva, která jsou uspořádaná podle jejich likvidity;
- podle původu zdroje financování, což je chápáno jako pasiva a jsou seřazená podle doby, po kterou jsou v podniku k dispozici (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 19-20).

Aktiva se skládají ze třech důležitých skupin a to aktiv stálých, oběžných a přechodných účtů aktiv. Za aktiva stálá se považují taková, která mají dobu použitelnosti delší jak jeden rok. Typickými položkami stálých aktiv jsou budovy, stroje, zařízení, půda apod. Označují se za hmotný investiční majetek. Další položkou je nehmotný investiční majetek. Mezi který se řadí software, licence apod. Poslední položkou jsou finanční investice. Naopak od stálých aktiv, ty oběžná mají dobu použitelnosti do jednoho roku. Patří mezi ně zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, hotovost a cenné papíry. Podle struktury aktiv lze snadno poznat druh odvětví, ve kterém se daný podnik pohybuje. Odvětví kapitálově náročná, jako jsou strojírenství, elektroprůmysl, vyžadují velký podíl stálých aktiv oproti oběžným. Podniky pohybující se v odvětví služeb nebo obchodu mají převážnou část svého majetku v oběžných aktivech. Poslední částí aktiv jsou přechodné účty aktiv, mezi něž patří položky spojené s účtováním rozlišování nákladů a příjmů příštích období.

Základní podmínkou fungování rozvahy je rovnost sumy aktiv a pasiv. Z čehož vyplývá schopnost pasiv přehledně zobrazit zdroje krytí podnikových aktiv. Jedná se o vlastní zdroje, cizí zdroje financování nebo časové rozlišení. Mezi vlastní zdroje se řadí prostředky vložené do podnikání majiteli nebo společníky a nerozdělený zisk minulých let. Cizí zdroje financování vložili do podniku věřitelé a díky nim podnik získává další finanční prostředky ve formě úvěrů, ovšem výměnou za platbu úroků. Za výhodu cizích zdrojů financování se považuje nemožnost účasti věřitelů na řízení společnosti za poskytnutí finančních prostředků. Na konci souhrnu pasiv se zobrazují položky spojené s časovým rozlišením výdajů a výnosů (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 258–259).

**Omezení vypovídací schopnosti rozvahy**

Problém spojený s údaji v rozvaze spočívá v nepřesném zobrazení aktuální hodnoty podniku. Důvodem je používání historických cen neboli pořizovacích cen při oceňování hodnot aktiv a pasiv, čímž dochází ke zkreslení jejich současné hodnoty i přesto, že hodnoty v rozvaze jsou neustále upravovány o odpisy. Ty znázorňují přibližné opotřebení majetku, ale skutečnost bývá většinou jiná. Nejmarkantnější dopad je vidět v případě použití metody zrychleného odepisování z důvodu urgentního snížení základu daně. V tomto případě se technická a ekonomická životnost aktiva výrazně odlišuje.

Další problém skýtají položky oběžných aktiv, zásoby a pohledávky. Jejich aktuální hodnota je závislá na důslednosti a odpovědnosti podniku vytvářet, resp. rozpouštět opravné položky. Nevytvoření nebo nesprávné určení výše vede k nadhodnocení nebo podhodnocení, což v konečném efektu způsobí zkreslení ukazatelů likvidity.

Problém odepisování neboli odhodnocování stálých aktiv je běžnou součástí účetních postupů zakotvených v systému účetnictví. Naopak postupné nadhodnocování není nikde bráno v úvahu. To se týká především podniků mající ve svých aktivech pozemky, lesy, doly, apod., u kterých může postupem času docházet k růstu ceny.

I přestože podvojné účetnictví existuje již 500 let, nedokáže stále vyřešit, jak by se měly oceňovat některé položky. Typickým příkladem jsou lidské zdroje a jejich kvalifikace, úroveň managementu, unikátní technologie nebo lobbistická propojení s vládnoucími politickými stranami (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36).

### 1.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým účetním výkazem je výkaz zisku a ztráty neboli obecně nazývaná výsledovka. Jednou z možných definic významu tohoto výkazu je, podle Sůvové (1999, s. 58), že: *„výkaz zisků a ztráty*[6] *slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek hospodářského výsledku.“*

Výkaz zisku a ztráty představuje toky nákladů a výnosů, které nastaly v podniku za určité období. Vyčíslením jejich rozdílu se získávají nejdůležitější položky činnosti podniku, tedy zisk. Konkrétně se jedná o hrubý zisk neboli zisk před zdaněním, označovaný jako EBT. Výkaz sestává z několika částí a umožňuje zjišťovat výsledek hospodaření za různé činnosti, ke které se náklady a výnosy vztahují (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260).

V České Republice má výkaz zisku a ztráty stupňovitou podobu, což rozčleňuje činnosti podniku na provozní, finanční a mimořádnou činnost. Součtem jednotlivých rozdílů těchto činnosti se získává hospodářský výsledek (Vochozka, 2011, s. 17).

[6] Poznámka: dnes se používá výraz výkaz zisku a ztráty.

Provozní činnost představuje hlavní aktivitu, kterou se podnik zabývá. Jedná se většinou o výrobní nebo obchodní činnost. Finanční činnost zachycuje, jakým způsobem je hlavní aktivita financována. Mimořádná činnost je nenadálá a podnik s ní dopředu nijak nepočítá. Hlavní důraz při sestavování tohoto výkazu je kladen na provozní a finanční činnost, protože mimořádná činnost je neplánovaná.

Provozní činnost vyčísluje provozní zisk, který vypovídá o ziskovosti nebo ztrátovosti z hlavní činnosti. Vypočítává se odečtením provozních nákladů od provozních výnosů. Provozními náklady bývají především náklady za materiál, služby, odpisy strojů a zařízení, mzdy zaměstnanců, apod. Provozní výnosy bývají hlavně tržby z prodeje zboží a výrobků. Pohybuje-li se provozní zisk dlouhodobě v „červených“ číslech měl by podnik zvážit význam své hlavní činnosti podnikání.

Finanční činnost zajišťuje, aby měl podnik dostatečné množství financí na provozování hlavní aktivity, tzn., má doplňující funkci k zabezpečení chodu společnosti. Mezi finanční výnosy se řadí úroky z poskytnutých půjček a úroky z vkladů v bankách. Finanční náklady se skládají převážně z úroků z úvěrů. U většiny českých podniků bývají finanční náklady mnohem vyšší. Důvodem je financování nákupů strojů a budov z cizích zdrojů. Rozdílem finančního výsledku je hospodářský výsledek z finanční činnosti.

Sečtením výsledků z provozní a finanční činnosti se zjistí hospodářský výsledek za běžnou činnost. Přičtením rozdílu z mimořádné činnosti se získá účetní hospodářský výsledek, který se poté zdaní (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 260).

**Omezení vypovídací schopnosti výkazu zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty se snaží vyčíslit výsledek hospodaření na bázi výnosů a nákladů spojených s aktuálním účetním obdobím, to však nevyjadřuje přesnou výši vygenerované hotovosti. Důvodem je dodržování akruálního principu u nákladů a výnosů. Ve výkazu zisku a ztráty se objevují položky v daném období, i přesto, že nedošlo k žádnému pohybu hotovosti. Například položky z prodeje se objeví ve výnosech k minulému období a příjmy k aktuálnímu. Dále je nutné konstatovat, že některé náklady nejsou vůbec hotovostním výdajem, např. odpisy (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 36-37).

### 1.5.3 Cash flow

Posledním velmi významným účetním výkazem je Cash flow neboli výkaz o peněžních tocích. Jeho posláním je zachycení pohybů hotovosti v podniku za určité období. Zobrazuje chod společnosti z hlediska příjmů a výdajů. U nákladů a výnosů musí být sledována časová souslednost s jednotlivými účetními obdobími, ale u příjmů a výdajů je operace zachycena, právě když se uskuteční, což se odráží ve výkazu Cash flow v zobrazení jejich skutečné celkové výše v účetním období, kdežto celkové náklady a výnosy jsou časovým rozlišením zkresleny. Rozdílem je, že náklady mohou nastat dříve nebo později než výdaje, obdobně to platí i pro výnosy (Jindřichovská a Blaha, 2001, s. 262).

Jedná se o poměrně mladou metodu, používanou jako nástroj finanční analýzy. Vznikla ve Spojených státech amerických a odtud se rozšířila do dalších zemí převážně v sedmdesátých letech dvacátého století. První zmínky o používání Cash flow u nás, se vztahují k roku 1993, tudíž se jedná o velmi mladý a krátce používaný výkaz.

Cash flow zachycuje peněžní toky během účetního období. Za peněžní toky se považují přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) finančních prostředků a jejich ekvivalentů. Finanční prostředky představují peníze v hotovosti a na běžném účtu, ceniny a peníze na cestě. Pod peněžními ekvivalenty si lze představit krátkodobý majetek s vysokou mírou likvidnosti.

Výkaz Cash flow se skládá ze třech částí, které dělí aktivity podniku na provozní, finanční a investiční činnost. Nejvýznamnější částí tohoto výkazu je provozní činnost. Napomáhá zobrazit, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně získaným penězům. Podstatou je zjištění výsledku provozní činnosti, ale i zachycení změn pohledávek, závazků, cenných papírů, zásob apod. Investiční činnost zahrnuje změny fixního majetku, akcií a dluhopisů apod. Zde je již vidět vzájemná spojitost mezi rozvahou a Cash flow. Při provádění horizontální analýzy rozvahy, pomohou hodnoty z výkazu Cash flow lépe pochopit její výsledky. Poslední částí je finanční činnost, která zachycuje vnější financování, hlavně tedy pohyb dlouhodobého kapitálu jako jsou úvěry, změny vlastního jmění, výplaty dividend apod. (Růčková, 2011, s. 33–35).

Z hlediska sestavování, existují dvě metody, přímá a nepřímá. Přímá metoda se vyznačuje oddělením příjmů a výdajů od všech ostatních položek a poté je sledován jejich vývoj. Jde o průhlednější řešení, kdy jsou kladným nebo záporným znaménkem označeny

toky ze společnosti nebo do společnosti. Avšak tato metoda je zbytečně zdlouhavá, proto se také moc nepoužívá. Nepřímá metoda je používanější a jejím základem je úprava hospodářského výsledku o položky, které nejsou považovány za peněžní toky. Konkrétně je zisk z výsledovky upraven o výnosy a náklady, které nejsou příjmem ani výdajem. Dále je hodnota snížena, popř. zvýšena o změny rozvahových položek, kdy se odečítají výdaje spojené se zvýšením aktiv či snížením pasiv a přičítají příjmy spojené se snížením aktiv či zvýšením pasiv (Kalouda, 2009, s. 126).

**Omezení vypovídající schopnosti výkazu Cash flow**

Ve výkazu Cash flow lze nalézt mnoho užitečných údajů, které napomohou k rozboru finanční analýzy, protože poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů, zobrazuje výsledky učiněných rozhodnutí a umožňuje objektivní posouzení schopností firmy dosáhnout cílů. Důvodem je podrobné rozčlenění finančních prostředků v daném období a zachycení, jaká výše byla vynaložena na jednotlivé činnosti. To výrazně promlouvá do hodnoty likvidity podniku. U předchozích výkazů byly zmiňovány nepřesnosti kvůli ovlivňování odpisy a časového rozlišení. U výkazu Cash flow jsou vždy sledovány toky, které byly uskutečněny v probíhajícím účetním období. Z toho vyplývá výhoda Cash flow, že se ho tato problematika netýká a díky tomu je velmi významným podkladem finanční analýzy. Výkaz Cash flow tedy nedisponuje význačnými nedostatky v poskytování informací svým uživatelům, ale je nutné ho sestavovat častěji (Růčková 2011, s. 35-36).

### 1.5.4 Výroční zpráva

Zdrojů informací je mnoho, ale ne všechny zajištují stejný přínos pro své uživatele. Podle výzkumů provedených mezi externími uživateli v zahraničí i v České republice je právě velký význam přisuzován výročním zprávám. Ty nahrazují nemožnost někdy komunikovat s vedením společnosti při provádění finanční analýzy. Ze základních povinných výkazů, které se vždy zveřejňují u firem, které tomu podléhají, je za důležitější výkaz považován výkaz zisku a ztráty oproti rozvaze. Co se týká ukazatelů, tak největší zájem je o výši zjištěného zisku a dále různé výpočty s ním spojené (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 41).

Účelem výroční zprávy je podat ucelené a vyvážené informace o firemní výkonnosti, činnosti a hospodářském postavení. U osob nabývajících povinností zveřejňovat výroční zprávu podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, musí být sestavována účetní závěrka. Výroční zpráva kromě této nejdůležitější části, musí podávat informace o finančních nebo nefinančních údajích:

a) které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy;

b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky;

c) o působení v oblasti výzkumu a vývoje;

d) o působení v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů;

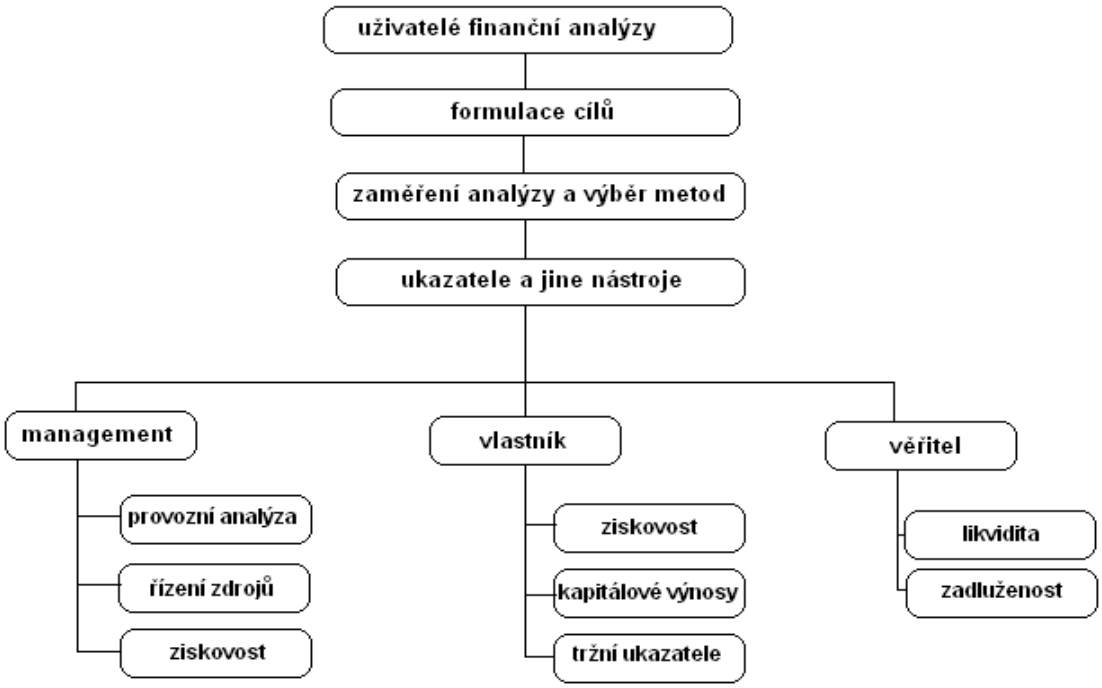
e) o tom, zda účetní jednotka má vedení podniku v zahraničí;

f) popř. přiložení zprávy auditora (Business.center.cz, 2013).

## 1.6 Uživatelé finanční analýzy

Spektrum uživatelů je veliké, neboť se jedná o základní nástroj používaný k rozhodování o chodu společnosti, který zároveň umožňuje vytvoření komplexního hodnocení situace v podniku i jiným uživatelům. Poskytuje jim odpovědi na různé otázky týkající se finančního zdraví. Při sestavování je kladen důraz na účel, kvůli kterému je finanční analýza sestavována. Podle toho se volí techniky a metody finanční analýzy. Z toho důvodu je portfolio postupů sestavování tak značně rozsáhlé. Při volbě metod musí být zvažována i časová náročnost a finanční náklady na zpracování, to jsou další podstatné okolnosti, se kterými musí cílový uživatel počítat. Každého uživatele zajímá něco jiného a na objektivní posouzení potřebuje specifickou část finančních rozborů, neboť zpracování celé finanční analýzy je zbytečně zdlouhavé a nákladné. Vybraná část finanční analýzy je sledována z dlouhodobého hlediska a přináší ucelenější náhled na danou problematiku (Růčková, 2011, s. 11–12).

To nejpodstatnější, co zajímá hlavní ekonomické subjekty, je zachyceno v obrázku 2.




***Obr. 2: Hlavní uživatelé finanční analýzy a její zaměření***
Zdroj: Růčková, 2011, s. 11.

Z uvedeného schéma je patrné, že po definování cíle, zvolení metod a jejich aplikaci, přináší finanční analýza svým uživatelům základní hodnoty. Ty se různí podle typu uživatele. Třemi hlavními uživateli jsou vlastníci společnosti, management a věřitelé, pro které jsou výsledky velmi důležité. To nejpodstatnější, co vlastníky zajímá na prvním místě, je ziskovost. Tím si ověří, zda prostředky jimi investované jsou náležitě zhodnoceny a správně využívány. Dále je zajímá, zda narůstá tržní hodnota vlastního kapitálu, což vyvolává zájem potenciálních investorů. Management zajímá z krátkodobého hlediska především platební schopnost podniku a ziskovost, protože se za řízení společnosti zodpovídá vlastníkům. Provozní analýza jim poskytuje informace o struktuře zdrojů a finanční nezávislosti podniku, která se odráží v ukazateli likvidity. Typickým představitelem věřitele je banka. V jejím hlavním zájmu je stanovení přesných ukazatelů likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhodobějším časovém horizontu. Z krátkodobějšího horizontu je věřiteli sledována platební schopnost a struktura oběžného majetku. Od vývoje

těchto ukazatelů se odráží další spolupráce s věřiteli, která se promítá v důvěryhodnosti společnosti a výší poskytnutých finanční prostředků a s nimi spojenými úrokovými sazbami.

Výsledky analýz jsou dále důležité pro zaměstnance a potenciální dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímají údaje o splatnosti faktur, odběratele kvalita a dochvilnost dodávek, zaměstnance stabilita podniku, výše mezd a jejich splatnost (Růčková, 2011, s. 11–12).

Byli zde uvedeni ti nejdůležitější uživatelé, převážně z mikroprostředí podniku, ale nesmí se zapomínat ani na další členy a to z makroprostředí podniku. Finanční analýza sestavovaná z hlediska komparace s jinými podniky poskytuje informace o finanční stabilitě, ziskovosti, vývoji ukazatelů aktivity, apod. Metody porovnání existují na mezinárodní úrovni, na úrovni celého odvětví nebo v prostém porovnání s jednou či více firmami. Dalšími uživateli mohou být státní orgány, využívající některých výsledků finanční analýzy ke kontrole daňové povinnosti, popř. rozhodování o přiznání státních zakázek anebo dotací. Burzovní makléři využívají hodnoty k rozhodování o obchodech s cennými papíry podniku. Ke správnému chodu společností mohou napomáhat různí analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci, kteří dohlížejí na dlouhodobý vývoj finančního zdraví pomocí využití metod a modelů ke sledování vývoje finančních ukazatelů (Černohorský a Teplý, 2011, s. 272).

## 1.7 Efektivní rozbor finanční analýzy

Rozbor a interpretace výsledků finanční analýzy není snadným úkolem ani pro zkušeného finančního analytika. Každá nová analýza v sobě skrývá velkou výzvu. Přístupy k finanční analýze jsou kombinací vědy a umění s určitou dávkou konsenzu. Tradiční oblasti jako účetnictví, finance, obchodní strategie, práva k cenným papírům, míry zdanění a vývoj ekonomiky napomáhají k lepšímu pochopení výsledků analýzy. Z výčtu proměnných je pochopitelné, že různí analytici přinášejí různé filosofie a přístupy k jejich práci. Zatímco přístupy se mohou lišit, cíl bývá často stejný, zhodnotit firemní úspěchy v minulosti a snažit se predikovat její pravděpodobný úspěch v budoucnosti. Ať je již záměrem oceňování firemní hodnoty, zjištění výše zadlužení nebo porovnání s konkurencí, vždy musí analytici vycházet z vývoje minulosti, aby mohli správně plánovat rozhodnutí do budoucnosti. Komplexní analýza firemní účetní závěrky je základním stavebním kamenem každé finanční analýzy. Přesto většina modelů používaných pro finanční analýzu poskytuje sama o sobě pouze omezené informace. Pro efektivní analýzu je potřeba mnohem více, než jenom spousty tabulek plných čísel a výpočtů. Navíc s nimi pomohou softwarové aplikace a tím ušetří velké množství času, stačí zadat pouze správná data, ale to je považováno pouze za základ.

Finanční analýza je tvrdá práce, která vyžaduje vysokou míru odhodlání a vytrvalosti, spolu s dobře promyšleným plánem pro splnění účelu jejího sestavování. Efektivní analýza zahrnuje pět vzájemně propojených postupných kroků:

- identifikování ekonomických charakteristik konkrétního odvětví;
- identifikování firemních strategií zajišťujících konkurenční výhodu;
- pochopení finančních výkazů firmy a očištění od jednorázových nebo neobvyklých položek;
- posouzení výnosnosti a rizika firmy pomocí informací z účetní závěrky;
- provedení příslušných rozhodnutí (Brown, Paul R., 2013).

# 2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza používá řadu metod pro hodnocení finančního zdraví. Pro kvalitní identifikaci finanční síly je potřeba zvolit správné metody a z nich poté vybrat konkrétní vhodné ukazatele. Vhodnost ukazatelů určuje účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelností je myšleno, aby byl dosažen cíl zkoumání. Ten musí vycházet z předpokladu, že pro každou analýzu musí být zvoleny specifické postupy, aby vyobrazily firemní výkonnost. Nákladovost jednotlivých metod se odvíjí od jejich složitosti. Čím více proměnných a odhadovaných rizikových faktorů metoda analyzuje, tím stoupá nákladovost ale i vypovídací schopnost. Je zde důležité zmínit, že pro účely této práce budou použity jen některé modely. Po provedení výběru a vypočítání hodnot zvolených ukazatelů, musí být upravena interpretace podle zvolených konečných uživatelů (Černohorský a Teplý, 2011, s. 272).

## 2.1 Absolutní ukazatele

První menší skupinou jsou absolutní ukazatele. Analýza absolutních ukazatelů zjišťuje průběžný vývoj položek rozvahy stejného druhu k určitému období tzv. „absolutní ukazatele“, nebo jak se mění jejich struktura v podniku tzv. „relativní ukazatele.“ Na základě tohoto členění se rozlišuje horizontální a vertikální analýza (Černohorský a Teplý, 2011, s. 273).

Horizontální analýza, spojovaná s absolutními ukazateli, zachycuje vývoj daného ukazatele rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v čase (t) v závislosti na minulém období (t-1), jak znázorňuje vzorec (1). Při porovnání víceletých změn se používají různé indexy nebo diference. Po vynásobení indexů stem, lze poté konstatovat změnu veličin o X % oproti minulým rokům, jak zachycuje vzorec (2). Pro účely této práce budou použity bazické indexy, stahované k počátečnímu roku sledovaného období i zachycující změny mezi jednotlivými obdobími. Podmínkou kvalitního zpracování je dostatečně dlouhá časová řada údajů, která poslouží hlavně k predikci budoucího vývoje. U mezipodnikové komparace se používají pouze procentní změny, protože eliminují rozdílnosti společností (Mrkvička a Kolář, 2011, s. 54–58).

$$Absolutní\ změna\ = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}[absolutní\ hodnota]$$

(1)

kde:

$ukazatel_t$ = hodnota ukazatele ve sledovaném období,
$ukazatel_{t-1}$ = hodnota ukazatele v předcházejícím období,

$$procentní\ změna = \frac{absolutní\ změna}{ukazatel_{t-1}} * 100\ [\%]$$

(2)

Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2011, s. 55.

Vertikální analýza, spojovaná s relativními ukazateli, zobrazuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Zachycuje podíl položek rozvahy k celkovým aktivům nebo pasivům, popř. jejich částem. Pomocí této analýzy lze poté vidět např., jakou část oběžného majetku tvoří zásoby nebo výrobky, jaký podíl tvoří závazky nebo úvěry na celkové výši pasiv apod. Dále je snadno zřetelné, jaké položky tvoří největší část aktiv a pasiv. Struktura rozvahy se odvíjí podle zaměření a velikosti podniku, přičemž platí, že velké podniky mají větší podíl cizích zdrojů financování než podniky menší. Důvodem je snazší splnění podmínek pro získání velkých finančních obnosů. Vertikální analýzu jde aplikovat nejen na rozbor rozvahy, ale i na výkaz zisku a ztráty a Cash flow (Černohorský a Teplý, 2011, s. 273).

Obecný vztah zachycující princip vertikální analýzy je zobrazen níže ve vzorci (3). Požadovaný výsledek vznikne podílem sledované části $B_i$ k hodnotě určitého celku $B_i$. Po vynásobení poměru stem je vzniklý výsledek interpretován jako procentuální vyjádření sledované veličiny k celku.

$$P_i = \frac{B_i}{B_i} * 100\ [\%]$$

kde:

$P_i$ = procentuální vyjádření sledované části na celku,
$B_i$ = sledovaná část celku,
$B_i$ = celková veličina,

(3)

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 20.

## 2.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele neboli „intenzivní ukazatele“ jsou největší a také nejpoužívanější skupinou finančních ukazatelů. Jejich nejběžnější obecný tvar je poměr dvou čísel ze základních účetních výkazů. Výsledek pak zachycuje vztah čitatele na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Slouží k provádění různých časových porovnání, průřezových a srovnávacích analýz apod. Poměrové ukazatele lze uplatnit na rozbor všech účetních výkazů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty i Cash flow. Nejčastěji jsou používány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a Cash flow (Růčková, 2011, s. 41-48).

### 2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita zachycuje schopnost společnosti generovat nové zdroje a dosahovat zisku skrze vložený vlastní kapitál. Běžně se používají údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecný tvar vzorců vypadá následovně: v čitateli jsou položky zachycující výsledek hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu, popř. tržby. Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost společnosti. Enormní zájem na jejich dobrém vývoji mají hlavně akcionáři a investoři. Za dobrý vývoj se považuje růstový trend těchto ukazatelů. Žádná přesná čísla nejsou obecně udávána, pouze musí být brán v potaz vliv poklesů ekonomiky na vývoj hodnoty ukazatelů, který může být právě důvodem nepříznivého vlivu, nikoli však špatného vedení podniku.

V čitateli ukazatelů rentability se vyskytuje zisk. Volba různých druhů zisku umožňuje modifikovat jednotlivé vzorce pro další účely. Prvním typem zisku je EAT, známý jako čistý zisk nebo zisk po zdanění. Část tohoto zisku je přidělena do rezervního fondu, zbytek rozdělen mezi akcionáře nebo zůstane jako nerozdělený zisk minulého období. Tento zisk se používá na hodnocení výkonnosti jedné konkrétní firmy a lze ho nalézt ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné období. Druhým typem zisku je EBT, označovaný jako hrubý zisk neboli zisk před zdaněním. Jedná se o provozní zisk upravený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého není odečteno zdanění. Takto upravený zisk je používán pro mezinárodní srovnání a u firem s různou výší zdanění v průběhu více období. Výsledky poté nejsou zdaněním ovlivněny. Třetím typem zisku je EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní. Používá se k mezifiremnímu srovnání a jeho výši vyčísluje provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2011, s. 51–52).

Předchozí tři typy zisků lze snadno zjistit z výkazu zisku a ztráty. Posledním rozlišovaným typem je EBDIT. Vypočítává se z účetních výkazů a poté zachycuje zisk před odečtením odpisů, úroků a daní. Používá se pro srovnání společností, kdy je potřeba vyloučit rozdílnost odpisů (Černohorský a Teplý, 2011, s. 274).

**Rentabilita celkového kapitálu**

Rentabilita celkového kapitálu se označuje jako Return on assets (dále jen ROA) nebo Return on investments (ROI). Ukazatel měří celkovou výnosnost kapitálu, aniž by bral ohled na to, z jakých zdrojů je financován. Hodnotí schopnost generování zisku všemi činnostmi podniku dohromady, tj. běžnou, finanční a investiční činností. V čitateli ukazatele ROA (4) je zachycen zisk, který se obměňuje v závislosti na prováděné analýze. V této práci bude použit čistý zisk, tj. očištěný od výše zdanění, úroků a zaplacených daní, což zajišťuje nejvěrnější zobrazení. Ve jmenovateli je zachycen celkový vložený kapitál, tedy vlastní i cizí a vyjadřuje ho údaj z rozvahy o celkových aktivech, popř. pasivech. Výsledek říká, kolik procent činí výnosnost celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2011, s. 53).

Konečná podoba vzorce ROA je následující:

$$ROA = \frac{čistý\ zisk}{celkový\ vložený\ kapitál} * 100\ \%\ .$$

(4)

Zdroj: Růčková, 2011, s. 53.

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

Rentabilita celkového investovaného kapitálu neboli Return on capital employed (dále jen ROCE) pohlíží na rentabilitu z pohledu dlouhodobých dluhů, tj. emitovaných obligací, dlouhodobých bankovních úvěrů a opět vlastního kapitálu, jak ukazuje vzorec (5). V čitateli je zachycen zisk podle potřeby zkoumání, v tomto případě EBIT. Interpretace je následující: ROCE umožňuje vyčíslení rentability všech aktiv z dlouhodobě vložených cizích prostředků a vlastních zdrojů v procentech (Růčková, 2011, s. 53-54).

$$\boldsymbol{ROCE = \frac{EBIT}{(dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál)} * 100}\ [\%]$$

kde:

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní,

(5)

Zdroj: Růčková, 2011, s. 53.

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu neboli Return on equity (dále jen ROE) určuje výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci do společnosti. Čitatel obsahuje zisk v různých formách a jmenovatel vložený vlastní kapitál společníků, jak zobrazuje vzorec (6). Pro účely komparace společností bude použit čistý zisk, zachycující nejvěrněji současnou situaci obou firem. Interpretace vzorce poté vypadá následovně: kolik procent činí návratnost z vloženého vlastního kapitálu v závislosti na vygenerovaném čistém zisku. Výsledek ukazatele je důležitý pro investory, jelikož jim umožňuje porovnat výnosnost vloženého kapitálu s jinými investičními možnostmi. Často se srovnává s výnosy ze státních dluhopisů, které mají prakticky nulovou míru rizikovosti a platí, že ROE by mělo být vyšší (Černohorský a Teplý, 2011, s. 274).

Pohybuje-li se hodnota dlouhodobě níže než je stanovena výnosnost státních cenných papírů, podnik čeká v dohledné době bankrot. Důvodem je nezájem investorů o vkládání svých prostředků do takto špatně vyhlížející firmy (Růčková, 2011, s. 54).

$$ROE = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál} * 100[\%]$$

(6)

Zdroj: Černohorský a Teplý, 2011, s. 274.

**Rentabilita tržeb**

Dalším ukazatelem je rentabilita tržeb neboli Return on sales (dále jen ROS). V čitateli je obvykle zachycen čistý zisk a ve jmenovateli celková suma tržeb. Do tržeb se často započítávají tržby z provozní činnosti, ale mohou být i celkové, jak zobrazuje vzorec (7). Interpretace vypadá následovně, kolik korun zisku vyprodukuje jedna koruna celkových tržeb. Čím vyšších čísel ukazatel dosahuje, tím lepší pro majitele a chod celé společnosti (Růčková, 2011, s. 56).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \; [Kč]$$

kde:

EAT = zisk po zdanění,

(7)

Zdroj: Růčková, 2011, s. 56.

### 2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak jsou firmy schopny využívat finanční prostředky a do jaké výše jsou jednotlivé položky kapitálu vázány v aktivech nebo pasivech. Ukazatele nejčastěji zachycují dobu obratu nebo počet obrátek, které u zkoumané položky rozvahy proběhnou za jedno účetní období. Jejich významem je vyjádření hospodaření se zásobami, pohledávkami a závazky. Zjištěné hodnoty mají úzkou souvislost s výnosností a likviditou firmy (Růčková, 2011, s. 60-61).

V jednotlivých ukazatelích se budou vyskytovat tržby, které je nutné upřesnit, protože existuje mnoho způsobů jejich výpočtu. V této práci budou brány jako součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 33-34).

**Ukazatel rychlosti obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby za jedno účetní období na jinou formu krátkodobého majetku, v tomto případě tržby, jak lze vidět na vzorci (8). Průměrný stav zásob je zjištěn prostým součtem počátečního a konečného stavu zásob ve

stejném účetním období a jejich suma je vydělena dvěma. Čím vyššího čísla ukazatel dosahuje, tím častěji jsou zásob přeměněny do jiné podoby a tím také podnik dosahuje vyšší efektivnosti. U každého odvětví lze vysledovat jiný vývoj hodnot, proto musí být ukazatele porovnávány v rámci stejného odvětví, což v této práci je splňováno (Černohorský a Teplý, 2011, s. 275).

$$Ukazatel\ rychlosti\ obratu\ zásob = \frac{tržby}{průměrný\ stav\ zásob}\ [násobek] \tag{8}$$

Zdroj: Černohorský a Teplý, 2011, s. 275.

**Ukazatel doby obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob je často interpretován společně s rychlostí obratu zásob, protože spojitost těchto vzorců je značná. Vzorec doby obratu zásob (9) je definován jako průměrné zásoby dělené denními tržbami. Vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Cílem společnosti je dosahovat co nejnižších hodnot (Černohorský a Teplý, 2011, s. 275).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrné\ zásoby}{\frac{roční\ tržby}{365}}\ [dny] \tag{9}$$

Zdroj: Jáčová a Ortová, 2011, s. 91.

**Ukazatel doby obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek je velice podobná svým výpočtem jako předchozí ukazatele. Jejím cílem je zachytit, jak dlouho je majetek vázán v podobě pohledávek v podniku. V čitateli vzorce (10) se pro výpočet používají průměrné pohledávky z obchodního styku a ve jmenovateli průměrné denní tržby (počet dní 365). Co se týče interpretace, tak doba obratu zásob se považuje za ideální, pokud se pohybuje v termínech běžné splatnosti faktur. U větších podniků je tato doba mnohem delší a neohrozí nijak chod společnosti na rozdíl od podniků menších. Velice dlouhá doba obratu pohledávek může

v konečném důsledku vést k druhotné platební neschopnosti, což se projeví v problémech s platbami, pokud nejsou uhrazeny pohledávky (Růčková, 2011, s. 61).

Doba obratu pohledávek vypovídá o platební morálce odběratelů. Za optimální hodnoty lze považovat splatnost do 30 dnů a za problémové hodnoty nad 90 dnů (Landa, 2008, s. 88).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrné\ pohledávky\ z\ obchodního\ styku}{průměrné\ denní\ tržby}\ [dny] \tag{10}$$

Zdroj: Jáčová a Ortová, 2011, s. 91.

**Ukazatel rychlost obratu pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek vyjadřuje, jak často pohledávky změní svoji podobu na likvidnější položky. Čím je to častěji, tím lépe. V čitateli je počítáno s tržbami a ve jmenovateli s průměrným stavem pohledávek. Ukazatel říká, kolikrát za rok získá firma prostředky ze svých pohledávek z obchodního styku (Růčková, 2011, s. 61).

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{tržby}{průměrné\ \ pohl.\ \ z\ obch.\ \ styku}\ [počet\ obrátek] \tag{11}$$

Zdroj: Jáčová a Ortová, 2011, s. 91. Vlastní interpretace.

**Ukazatel doby obratu závazků**

Stejně jako u pohledávek lze vyčíslit dobu obratu, to samé platí pro závazky. Hodnoty jsou důležité zejména pro potenciální dodavatele, kteří tento údaj mohou považovat za klíčový pro rozhodování o navázání vzájemné spolupráce. V čitateli je počítáno s průměrnou výší závazků a ve jmenovateli s průměrnými denními tržbami, jak je uvedeno ve vzorci (12). Výsledek poté informuje jaká, je průměrná doba uhrazení závazků, přičemž tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek kvůli udržení solventnosti (Růčková, 2011, s. 61).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{průměrná\ výše\ závazků\ \text{z obch. vztahů}}{průměrné\ denní\ tržby}[dny]$$

(12)

Zdroj: vlastní interpretace.

### 2.2.3 Ukazatele likvidity

Další skupinou jsou ukazatele likvidity, které zachycují, jakou výši finančních prostředků s určitým stupněm likvidity má podnik k dispozici k hrazení svých závazků. Každý z uživatelů má jiný pohled na úroveň likvidity. Management vyžaduje větší míru likvidního majetku. Důvodem je mít dostatečné množství pohotových prostředků na plnění plánů, využití nahodilých příležitostí a možností výhodných kapitálových investic, popř. udržení kontroly nad podnikem, který by se bez likvidních prostředků mohl dostat do existenčních problémů. Vedení společnosti bude mít spíše zájem o nižší úroveň likvidity, důvodem je přílišné nevázání finanční prostředků do oběžných aktiv a raději jejich investování, tak aby rostla rentabilita vlastního kapitálu. Dostatečná úroveň likvidity zajištuje hrazení závazků vůči dodavatelům, zaměstnancům, věřitelům a slibuje bezproblémový chod společnosti. Z tohoto důvodu je sledování ukazatele likvidity klíčové a doporučuje se vyhotovovat výpočty v delším časovém horizontu. Za dobrý vývoj časového trendu se považují stabilní hodnoty bez větších výkyvů (Růčková, 2011, s. 48-49).

**Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita se označuje také jako likvidita prvního stupně nebo Cash ratio. Skládá se z nejlikvidnějších částí krátkodobého finančního majetku, jako jsou peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Součet těchto hodnot se objevuje v čitateli ukazatele okamžité likvidity (13). Ve jmenovateli jsou zahrnuty krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Doporučované hodnoty pro české podniky se pohybují v rozmezí 0,6 - 1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu udává jako dolní mez hodnotu 0,2, což je bráno za velmi nebezpečnou hranici. Na této úrovni likvidity, to ovšem nemusí přinášet vůbec žádné problémy, záleží na typu společnosti (Růčková, 2011, s. 49-50).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}[násobek] \quad (13)$$

Zdroj: Grünwald a Holečková, 2007, s. 115.

**Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita se označuje jako likvidita 2. stupně nebo Acid test. V čitateli je zachycen součet krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek, jak lze vidět na vzorci (14). Tato hodnota je dělena součtem krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Doporučené hodnoty jsou vyjádřeny k poměru čitatele a jmenovatele a jejich výše by měla být ideálně 1 : 1, nebo maximálně 1,5 :1 včetně. V ideálním případě na dolní hranici intervalu, by podnik uhradil své povinnosti z krátkodobého finančního majetku a nemusel by se spoléhat na proplacení pohledávek. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele budou snižovat výnosnost vlastního kapitálu (Růčková, 2011, s. 50).

Jak uvádí Grünwald a Holečková (2010, s. 114) firmy často využívají krátkodobých úvěrů v případě nezískání dlouhodobého, proto se hodnoty často pohybují pod hodnotou 1.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek + krátkodobé\ pohledávky}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry} \quad (14)$$

Zdroj: Grünwald a Holečková, 2007, s. 114.

**Běžná likvidita**

Posledním typem je běžná likvidita často označovaná likviditou 3. stupně nebo Current ratio. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, z čehož vyplývá, zda by byl podnik schopen po prodání veškerých oběžných aktiv uhradit tyto závazky, jak ukazuje vzorec (15). Čím vyššího čísla podnik dosáhne, tím vyšší platební schopností disponuje. Tento ukazatel bohužel skrývá

některé nepřesnosti, jedná se o eliminování likvidnosti jednotlivých oběžných aktiv. Nezohledňuje délku splatnosti závazků a může být zkreslen záměrným odložením nákupů. Z tohoto důvodu bude za ideální hodnoty považováno rozmezí 2 – 2,5. Někdy se používají hodnoty dolní meze i nižší (Růčková, 2011, s. 50).

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}\ [násobek] \tag{15}$$

Zdroj: Grünwald a Holečková, 2007, s. 114.

### 2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti napomáhají managementu určit optimální výši celkové kapitálové struktury. Rozhodování spočívá ve zvolení správné kombinace vlastního a cizího kapitálu. Při nadměrném držení vlastního kapitálu dochází ke snížení výnosnosti celkového kapitálu a naopak při příliš velkém množství cizího kapitálu, jeho nevyužití přináší zbytečně vysoké poplatky ve formě úroků. Pro zdravý chod společnosti a její rozvoj je nezbytné používání cizích zdrojů pro financování investičních plánů. Jako hlavní položka cizích zdrojů jsou sledovány především dlouhodobé závazky a úvěry. Pohledy na výsledky se různí v závislosti na postavení uživatele. U věřitelů platí, že čím vyšší podíl cizí kapitál tvoří na celkovém kapitálu, tím větší riziko nesou a kvůli tomu požadují i vyšší úroky. Majitelé společnosti naopak při vyšším poměru cizího kapitálu mohou dosahovat lepší výnosnosti. To ovšem v sobě skrývá hrozbu vzniku insolvenčních rizik v případě nesplácení. K usnadnění rozhodování slouží různé druhy ukazatelů zadluženosti, které porovnávají položky rozvahy a zjišťují, z jakých zdrojů jsou investovány a do jaké výše (Růčková, 2011, s. 58).

#### Ukazatel věřitelského rizika

Pomocí ukazatele věřitelského rizika, označovaného také jako Debt ratio je vyčíslována celková zadluženost podniku. Jedná se o poměr celkového cizího kapitálu k celkové výši aktiv, jak je patrné ze vzorce (16). Interpretace výsledku říká, s jakým poměrem zadlužení podnik disponuje a vynásobením výsledku stem umožňuje říci, kolik

procent tvoří celkové cizí zdroje na celkových aktivech nebo také kolik procent celkových aktiv je financováno cizím kapitálem. Zbylá část je financována vlastním kapitálem. K přesnému vyhodnocení výsledku musí být brána i struktura cizích zdrojů a výše ziskovosti podniku, protože i při kapitálové struktuře, která vykazuje velkou míru zadluženosti, může být dosahováno velkého zisku. Důvodem je efekt finanční páky, který říká, že cizí kapitál je výhodnější, pokud úroky z cizích zdrojů převyšuje výnosnost z nich. Pro věřitele je žádoucí, aby se hodnoty celkového zadlužení podniku pohybovaly co nejníže (Růčková, 2011, s. 58-59).

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} * 100\ [\%]$$

(16)

Zdroj: Růčková, 2011, s. 58.

**Ziskový účinek finanční páky**

Tento vztah zachycuje souvislosti mezi zadlužeností a rentabilitou vlastního kapitálu. V čitateli vzorce (17) se v jeho první části nachází zisk před zdaněním dělený provozním výsledkem hospodaření. To celé je násobeno podílem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Interpretace výsledků je následná: je-li ukazatel vyšší jak 1, poté použití cizích zdrojů rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) zvyšuje, a je-li výsledek nižší jak 1, ROE se snižuje. Důležité je také zohlednit výši celkového zadlužení, pomocí dříve zmíněného vzorce (16) Debt ratio, zdali podnik není předlužen (Mrkvička a Kolář, 2011, s. 88-92).

$$ziskový\ účinek\ finanční\ páky = \frac{EBT}{EBIT} * \frac{A}{E}$$

kde:

EBT = zisk před zdaněním,
EBIT = zisk před odečtením úroků a daní,
A = aktiva,
E = vlastní kapitál,

(17)

Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 92.

**Ukazatel úrokového krytí**

Jedná se o velice důležitý a dosti významný ukazatel, vypovídající o reálné situaci v podnikových financích. V čitateli tohoto vzorce (18) se nachází zisk před zdaněním a úroky (EBIT) a v jeho jmenovateli výše celkových nákladových úroků. Důvodem konstrukce tohoto ukazatele, je zjištění, kolikrát je provozní zisk větší než úroky. Za doporučenou hodnotu je považován trojnásobek anebo více, kvůli dostatečnému krytí úroků a poté následné úhradě dividend akcionářů. Nedostatečné úrokové krytí je známkou blížícího se bankrotu (Růčková, 2011, s. 59).

$$ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}\ [počet\ násobků]$$

kde:

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní,

(18)

Zdroj: Růčková, 2011, s. 59.

## 2.3 Bonitní a bankrotní modely

Další velmi významnou skupinou ukazatelů jsou bonitní a bankrotní modely. Budou zde rozebrány jen některé důležité modely, které budou vhodné pro srovnání analyzovaných podniků. Jejich význam je důležitý zejména pro bankovní sektor, který jejich vypovídající schopnosti využívá při rozhodování o poskytování bankovních úvěrů a jejich celkové výši. Bonitní modely sestavované bankami zhodnocují aktuální situaci a určují, jaké riziko by plynulo z poskytnutí úvěru konkrétní firmě. Oba typy modelů, ať už vycházejí z jakékoliv metody, se opírají o výsledky poměrových analýz. Existují modely, které přidělují jednotlivým výsledkům poměrových ukazatelů důležitost anebo jsou poměrovým ukazatelům podle výsledku přiděleny body nebo známky. Konečné hodnoty jsou získány prostým součtem nebo aritmetickým průměrem a podle vývoje trendu, lze usoudit, k jaké situaci se v podniku schyluje (Vochozka, 2011, s. 75).

### 2.3.1 Bonitní modely

**Index bonity**

Pro účely porovnání je použit pouze jeden model z této skupiny. Jedná se o základní model, nazývaný jako Index bonity (dále jen IB). Pojmem bonita je označována schopnost podniku hradit své závazky věřitelům. Tento model je využíván především podniky ze středoevropských zemí, jako jsou: Německo, Rakousko a Švýcarsko. Vzorec pro výpočet (19) se vyznačuje použitím šesti poměrových ukazatelů. Do vzorce vstupují tyto hodnoty: Cash flow (součet čistého zisku a odpisů), cizí zdroje, aktiva, zisk před zdaněním (EBT), výnosy (součet položek označených římskými čísly ve výkazu zisku a ztráty) a zásoby. Největší váha v celém vzorci a to konkrétně desetinásobná, je přikládána podílu zisku na celkových aktivech (ROA), druhým nejvýznamnějším poměrem je podíl zisku na výnosech, který do vzorce vstupuje pětinásobnou vahou. Z výsledku lze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní nebo bankrotní podnik. Dále lze podrobněji analyzovat ekonomickou situaci podle intervalu výsledků, jak ukazuje tabulka 1. Zásadní hodnotou výsledků je nula, přičemž záporné hodnoty předpovídají bankrot společnosti (Vochozka, 2011, s. 77-78).

$$IB = 1{,}5 * \frac{Cash\ flow}{cizí\ zdroje} + 0{,}08 * \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 10 * \frac{EBT}{aktiva} + 5 * \frac{EBT}{výnosy} + 0{,}3 * \frac{zásoby}{výnosy} + $$
$$+ 0{,}1 * \frac{výnosy}{aktiva}$$

kde:

EBT = zisk před zdaněním,

(19)

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 78.

***Tab. 1: Hodnocení Indexem bonity***

| Výsledek | Hodnoceni | Podnik |
|---|---|---|
| IB $\in < -\infty; -2)$ | extrémně špatná ekonomická situace | bankrotní podnik |
| IB $\in < -2; -1)$ | velmi špatná ekonomická situace | bankrotní podnik |
| IB $\in < -1; 0)$ | špatná ekonomická situace | bankrotní podnik |
| IB $\in < 0; 1)$ | problematická ekonomická situace | bonitní podnik |
| IB $\in < 1; 2)$ | dobrá ekonomická situace | bonitní podnik |
| IB $\in < 2; 3)$ | velmi dobrá ekonomická situace | bonitní podnik |
| IB $\in < 3; \infty)$ | extrémně dobrá ekonomická situace | bonitní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 79.

### 2.3.2 Bankrotně-bonitní modely

Bankrotní modely jsou úzce spjaté s bonitními modely. Oba typy mají za úkol zhodnotit finanční zdraví. Rozdíl mezi nimi je v účelu sestavování, přičemž samotné bankrotní modely mají predikovat budoucí bankrot podniku. K identifikování takovéto situace slouží jednotlivé modely, které upozorní na blížící se ohrožení. Typickým projevem jsou dlouhodobější problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového kapitálu. Pro účely této práce jsou použity modely kombinující bankrotně i bonitně vypovídajících vzorců, konkrétně je použit Index IN, Kralickův quicktest a Beermanova diskriminační funkce (Růčková, 2011, s. 72).

**Index IN 01**

Tvůrci tohoto modelu jsou manželé Neumaierovi, kteří v roce 1995 vytvořili první typ tohoto modelu, označovaného jako IN 95, který predikoval pouze bankrotní situaci. Dalšími verzemi poté byly IN 99, 01 a 95. Výhodou indexů IN je původ tvorby v českých podmínkách a použití výpočtů, vycházejících z českých účetních standardů, což se v konečném efektu odráží v jeho dobré vypovídací schopnosti. Pro účely této práce bude použit bankrotně-bonitní model index IN 01, který je upraven k roku 2001 a věrohodněji odpovídá současné ekonomické situaci firem. K provedení výpočtu indexu IN 01 (20) je nutné znát následující údaje: aktiva, cizí zdroje, zisk před úroky a zdaněním (EBIT), nákladové úroky, celkové výnosy (součet položek označených římskými čísly ve výkazu zisku a ztráty), krátkodobý cizí kapitál (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci). Poměrovým ukazatelům jsou přiřazeny násobky podle důležitosti. Největší význam je přičítán podílu zisku na celkových aktivech, jelikož je násoben 3,92krát. Ostatní poměry údajů mají srovnatelnou váhu. Výsledky určují, zda se jedná o bankrotní, bonitní či v šedé zóně nacházející se podnik. Přesnému zařazení do jednotlivých zón odpovídá tabulka 2 (Vochozka, 2011, s. 93 – 96).

$$IN\ 01 = 0{,}13 * \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 0{,}04 * \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} + 3{,}92 * \frac{EBIT}{aktiva} + 0{,}21 * \frac{výnosy}{aktiva} +$$
$$+0{,}09 * \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobý\ cizí\ kapitál}$$

(20)

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 95.

***Tab. 2: Hodnocení indexem IN 01***

| Výsledek | Hodnocení |
|---|---|
| IN 01 $\in$ < 1,77; ∞) | bonitní podnik |
| IN 01 $\in$ < 0,75; 1,77) | šedá zóna |
| IN 01 $\in$ < −∞; 0,75> | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 95.

## Kralickův quick test

Jedná se o model, který sestavil P. Kralicek roku 1990. Existují dvě formy, původní a modifikovaná. Pro účely srovnání v této práci je použita původní varianta Quick testu. Základem tohoto vzorce jsou čtyři poměrové ukazatele, které jsou zobrazeny v tabulce 3 v druhém sloupci, podle jejichž výsledků jsou firmě přiřazovány známky. Pro tento model je nutné znát následující údaje: vlastní kapitál, aktiva, závazky (krátkodobé a dlouhodobé závazky), Cash flow z provozní činnosti (čistý peněžní tok z provozní činnosti), tržby z hlavní činnosti, čistý zisk, nákladové úroky a sazbu daně z příjmů. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o finanční síle, druhým ukazatelem je zjišťována doba splácení všech závazků jen z prostředků Cash flow z provozní činnosti zkoumaného roku. Třetím ukazatelem je rentabilita tržeb poměřovaná k výši Cash flow a posledním je rentabilita aktiv. K jednotlivým hodnotám jsou přiřazeny známky podle vhodnosti výsledku. Intervaly jsou uvedeny v tabulce 3. Poté jsou známky zprůměrovány zvlášť za výnosovou situaci a zvlášť za finanční stabilitu. Z těchto dvou hodnot je opět průměrem zjištěna výsledná známka, která určí, zda je podnik bonitní, bankrotní či v šedé zóně, jak udává tabulka 4. Stejně jako u většiny modelů je důležitější vývojový trend než hodnoty konkrétního poměrového ukazatele (Vochozka, 2011, s. 115 – 116).

*Tab. 3: Původní varianta Kralickova quick testu*

| Hodnocení | Ukazatel | Interval | Známka |
|---|---|---|---|
| Hodnocení výnosové situace | Kvóta vlastního kapitálu<br>K1a = vlastní kapitál/aktiva | K1a ∈( 30 %; ∞) | 1 |
| | | K1a ∈( 20 %; 30 %> | 2 |
| | | K1a ∈( 10 %; 20 %> | 3 |
| | | K1a ∈( 0 %; 10 %> | 4 |
| | | K1a ∈( –∞; 0 %> | 5 |
| | Doba splácení dluhu z Cash flow<br>K1b = celkové závazky/provozní Cash flow | K1b ∈ ( –∞; 3 roky) | 1 |
| | | K1b ∈ <3 roky; 5 let) | 2 |
| | | K1b ∈ < 5 let; 12 let) | 3 |
| | | K1b ∈ < 12 let; 30 let) | 4 |
| | | K1b ∈ < 30 let; ∞) | 5 |
| Hodnocení finanční stability | Cash flow v tržbách<br>K1c = provozní Cash flow/tržby | K1c ∈ ( 10 %; ∞) | 1 |
| | | K1c ∈ ( 8 %; 10%> | 2 |
| | | K1c ∈ ( 5 %; 8%> | 3 |
| | | K1c ∈ ( 0 %; 5%> | 4 |
| | | K1c ∈ ( -∞; 0%> | 5 |
| | Rentabilita aktiv (ROA)<br>K1d = [čistý zisk + nákl. úroky * (1 - daň)] / tržby | K1d ∈ ( 15 %; ∞) | 1 |
| | | K1d ∈ ( 12 %; 15 %> | 2 |
| | | K1d ∈ ( 8 %; 12 %> | 3 |
| | | K1d ∈ ( 0 %; 8 %> | 4 |
| | | K1d ∈ ( -∞; 0 %> | 5 |

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 116.

*Tab. 4: Hodnocení původní variantou Kralickova quick testu*

| Výsledek | Hodnocení |
|---|---|
| K1 ∈ < 1; 2) | bonitní podnik |
| K1 ∈ < 2; 3> | šedá zóna |
| K1 ∈ ( 3; 5> | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 116.

**Beermanova diskriminační funkce**

Poslední použitou metodou bude Beermanova diskriminační funkce, které je určena pro výrobní nebo řemeslné podniky. Nehodí se obzvláště pro obchodní firmy, jelikož nedisponují větším množstvím zásob. Vzorec (21) se skládá z deseti poměrových ukazatelů. Pro jejich sestrojení je nutné znát následující hodnoty: odpisy dlouhodobého hmotného majetku (dále jen DHM), dlouhodobý hmotný majetek (součet počátečního stavu a jeho přírůstku za sledované období), zisk před úroky a zdaněním (EBIT), tržby z hlavní činnosti, závazky vůči bankám (součet krátkodobých a dlouhodobých úvěrů), závazky celkem, zásoby, Cash flow (součet odpisů a čistého zisku) a aktiva. Jednotlivým poměrům jsou přiřazovány hodnoty vah. Největší důležitost je přikládána podílu tržeb na aktivech a podílu odpisů na součtu počátečního stavu a přírůstku DHM. V tomto ukazateli jsou použity i záporné hodnoty. Tou nejvyšší je zatížen podíl Cash flow na celkových závazcích. Výsledky zachycuje tabulka 5, přičemž hranicí mezi bonitním a bankrotním podnikem je hodnota 0,3. Čím vyšších kladných hodnot je dosahováno, tím je podnik stabilnější a naopak. Úspěšnost předpovědi bankrotu tohoto modelu je 90,5 % pro firmu, nalézající se jeden rok před bankrotem a dva roky před bankrotem jsou předpovězeny s 81% pravděpodobností (Vochozka, 2011. s. 106).

$$B = 0{,}217 * \frac{odpisy\ DHM}{DHM} - 0{,}063 * \frac{přírůstek\ DHM}{odpisy\ DHM} + 0{,}012 * \frac{EBIT}{tržby} + 0{,}077 *$$
$$* \frac{závazky\ vůči\ bankám}{závazky\ celkem} - 0{,}105 * \frac{zásoby}{tržby} - 0{,}813 * \frac{Cash\ flow}{závazky\ celkem} + 0{,}165 * \frac{závazky\ celkem}{aktiva} +$$
$$+ 0{,}161 * \frac{EBIT}{aktiva} + 0{,}268 * \frac{tržby}{aktiva} + 0{,}124 * \frac{EBIT}{závazky\ celkem}$$

(21)

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 106.

***Tab. 5: Hodnocení Beermanovou diskriminační funkcí***

| Výsledek | Hodnocení | Podnik |
|---|---|---|
| B ∈ < 0,35; ∞) | velmi špatná finanční situace | bankrotní podnik |
| B ∈ < 0,3; 0,35) | špatná finanční situace | bankrotní podnik |
| B ∈ < 0,25; 0,3) | průměrná finanční situace | bonitní podnik |
| B ∈ < 0,2; 0,25) | dobrá finanční situace | bonitní podnik |
| B ∈ ( -∞; 0,2) | velmi dobrá finanční situace | bonitní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2011, s. 106.

# 3 Praktická část

Pro praktickou část diplomové práce jsou vybrány dvě nejsilnější tuzemské firmy ze stejného odvětví. Jedná se konkrétně o firmy Trevos, a. s. a Modus, s. r. o., zabývající se výrobou osvětlovací techniky, průmyslového a kancelářského osvětlení, včetně jejich komponentů. Na ně bude aplikována externí analýza na podnikové úrovni, jelikož se jedná o porovnání dvou firem, aby nedošlo k šíření interních informací mezi konkurenty.

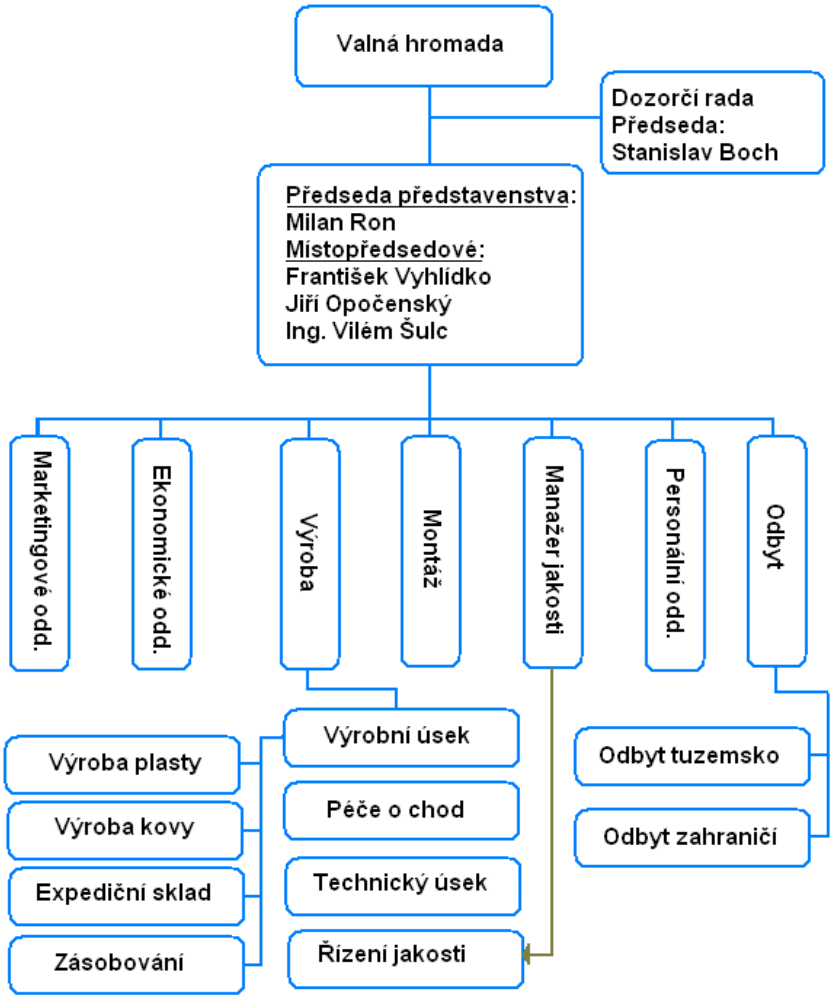
Data pocházejí z veřejně dostupných zdrojů informací a pro analýzu bude použita rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash flow. Údaje o firmě Modus, s. r. o. jsou čerpány z oficiálních stránek firmy ze sekce: společnost – výroční zprávy. Údaje o firmě Trevos, a. s. byly nalezeny v obchodním rejstříku. S použitím dat obě firmy souhlasily a poskytly další doplňující informace. Úkolem bude sledovat pětiletou časovou řadu a to převážně z kvalitativních hledisek. Pro účely této práce jsou použita data za období roků 2007 – 2011. Výsledky zvolené periody budou do jisté míry ovlivněny nenadálými situacemi na podnikatelském trhu kvůli vzniku hospodářské krize. Podklady nutné k provedení výpočtů jsou uvedeny na konci práce v přílohách. Z důvodu zachování přehlednosti bude dodržována příslušnost k jedné barvě, Trevos, a. s. - modrá, Modus, s. r. o. - červená.

## 3.1 Představení firmy Trevos, a. s.

Firma Trevos vznikla v roce 1990 v Semilech. Sériovou výrobu zahájila v roce 1993. O dva roky později se začala orientovat na zářivková svítidla a svoji velkovýrobu přesunula na Valdštejnsko u Turnova. Postupem času získala primát ve výrobě průmyslových prachotěsných zářivkových svítidel v České republice a ten drží dodnes. V roce 1999 se firma transformovala na akciovou společnost. Během roku 2006 došlo k přesunu zbylých provozů do Turnova, Mašova 34. Podle členění Evropské unie (dále jen EU) se řadí mezi středně velké firmy. Je exportně orientovaná a export za rok 2011 čítá 60,3 % objemu celé produkce. Největšími odběrateli jsou: Německo, Itálie a Francie.

Trevos a. s. disponuje základním kapitálem ve výši 25 mil. Kč a nominální hodnota jedné kmenové akcie je 500 000 Kč. Společnost vlastní pět společníků a každý se podílí na základním kapitálu stejným dílem ve výši 5 000 000 Kč nominální hodnoty základního kapitálu.

### 3.1.1 Organizační struktura firmy




***Obr. 3: Organizační struktura firmy Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní schéma.

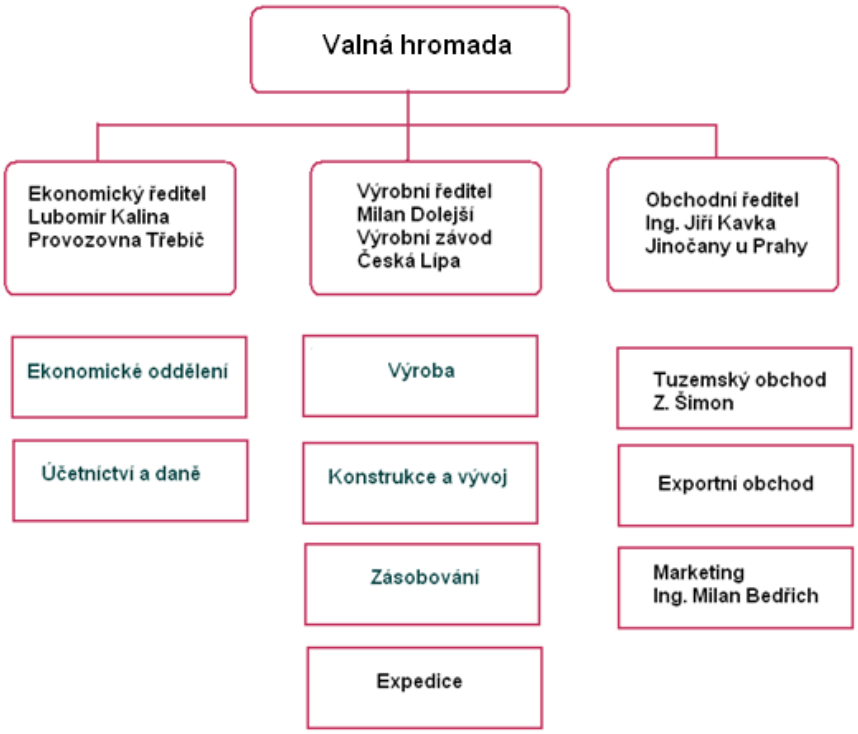
Organizační struktura firmy Trevos, a. s. má liniově štábní strukturu. Čtyři majitelé společnosti jsou v představenstvu firmy a jeden v předsednictvu dozorčí rady. Členové představenstva zároveň vykonávají funkci ředitele společnosti, technického, výrobního a marketingového ředitele. Výrobní úsek čítá čtyři další pododdělení, jejichž účelem je zajištění plynulého provozu výroby, včetně lisování plastových komponentů a děrování kovových materiálů. Výroba zabezpečuje tvorbu hlavních komponentů, zbylé jsou nakupovány oddělením zásobování. Do povinností manažera kvality spadá dohled nad oddělením kontroly a řízení jakosti.

## 3.2 Představení firmy Modus, s. r. o.

Firma Modus, s. r. o. vznikla 2. března 1994 a sídlí v Praze 1 v ulici Ovocného trhu 572/11. Její součástí je ekonomická centrála a obchodní závod v Třebíči, výrobní a expediční závod v České Lípě a obchodní centrum v Jinočanech u Prahy. Společnost je na jednotlivých úsecích od samého začátku aktivně vedena přímo společníky firmy. Jedná se spíše o velkou, exportně orientovanou firmu, která větší část výroby prodává na zahraničí trh. V roce 2011 tvořil export 68 % celkového objemu výroby a směřoval převážně do zemí západní Evropy. Výroba se specializuje na interiérová svítidla.

Firma Modus, s. r. o. disponuje základním kapitálem ve výši 8 660 000 Kč. Vlastnická struktura čítá šest společníků a jednu právnickou osobu, Intertrade Lighting Company, Ltd., která má podíl ve výši 25 %. Zbylých pět společníků má podíl na společnosti 12 % a jeden 15 %, pan Lubomír Kalina.

### 3.2.1 Organizační struktura




***Obr. 4: Organizační struktura firmy Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní schéma.

Z obrázku 4 je patrné, že se jedná o liniovou strukturu organizace a všichni akcionáři se podílejí na vedení společnosti, až na jednu osobu, pana Vejmelka, který je v důchodovém věku a na vedení společnosti se nikdy nepodílel. Společnost nemá vytvořenou dozorčí radu, která je pro tuto formu podnikání dobrovolná. Majitelé zastávají nejvyšší funkce a jsou odborníky na různé činnosti podniku. Uvedení ředitelé jsou zároveň jednateli společnosti. Schéma poukazuje na roztříštěné sídlo firmy a je zde vidět, že firma o velikosti ročního obratu okolo 750 mil. Kč může být řízena decentralizovaně.

## 3.3 Porovnání základních ukazatelů firem

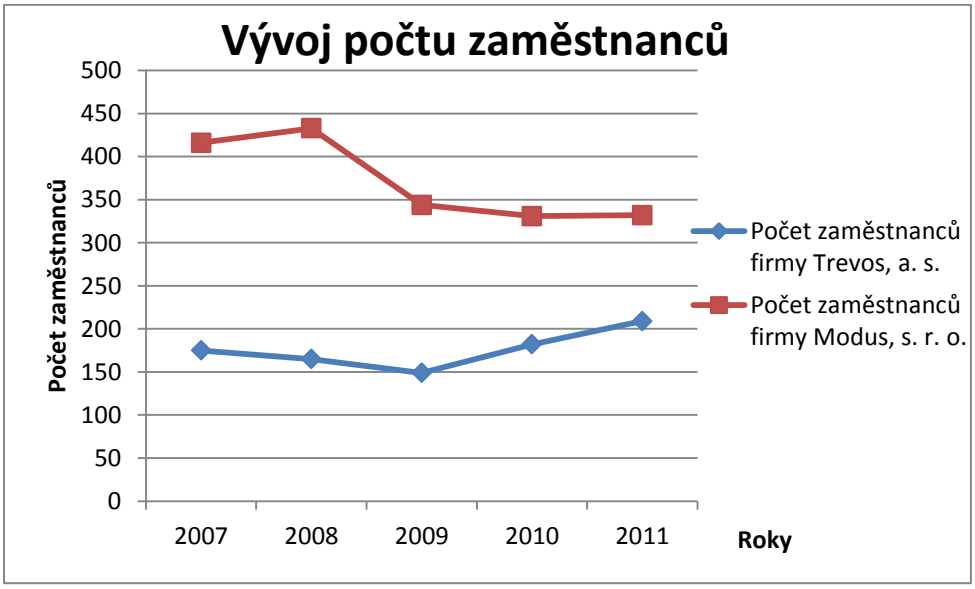
K utvoření uceleného pohledu na jednotlivé firmy a pochopení dalších finančních ukazatelů, je v následujících grafech zachycen vývoj počtu zaměstnanců, vývoj obratu, vývoj obratu na jednoho zaměstnance a vývoj čistého zisku. Hodnoty vstupující do grafů jsou uvedeny v tabulkách 6, 7 a 8.

### 3.3.1 Vývoj počtu zaměstnanců

***Tab. 6: Vývoj počtu zaměstnanců***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Počet zaměstnanců firmy Trevos, a. s. | 175 | 165 | 149 | 182 | 209 |
| Počet zaměstnanců firmy Modus, s. r. o. | 416 | 433 | 344 | 331 | 332 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 1: Vývoj počtu zaměstnanců***
Zdroj: vlastní graf.

Výše uvedený graf zachycuje vývoj celkového počtu zaměstnanců obou firmem (včetně řídících) za sledované období 2007 – 2011. Firma Modus, s. r. o. dokazuje svoji velikost, což lze vysledovat z dvojnásobného počtu zaměstnanců do roku 2009, než měla středně velká firma Trevos, a. s. U obou firem je vidět určitý nezbytný krok ke snížení počtu zaměstnanců v období hospodářské krize. V posledních letech lze u firmy Modus, s. r. o. vysledovat stagnující trend. U firmy Trevos, a. s. je naopak počet zaměstnanců rostoucí. Důvodem je úspěšné překlenutí krize a rozvoj společnosti směrem k maximálnímu počtu zaměstnanců, avšak maximálně do 250, kvůli udržení statutu středně velké firmy a možnosti stále žádat o dotace EU z některých operačních programů inovace.

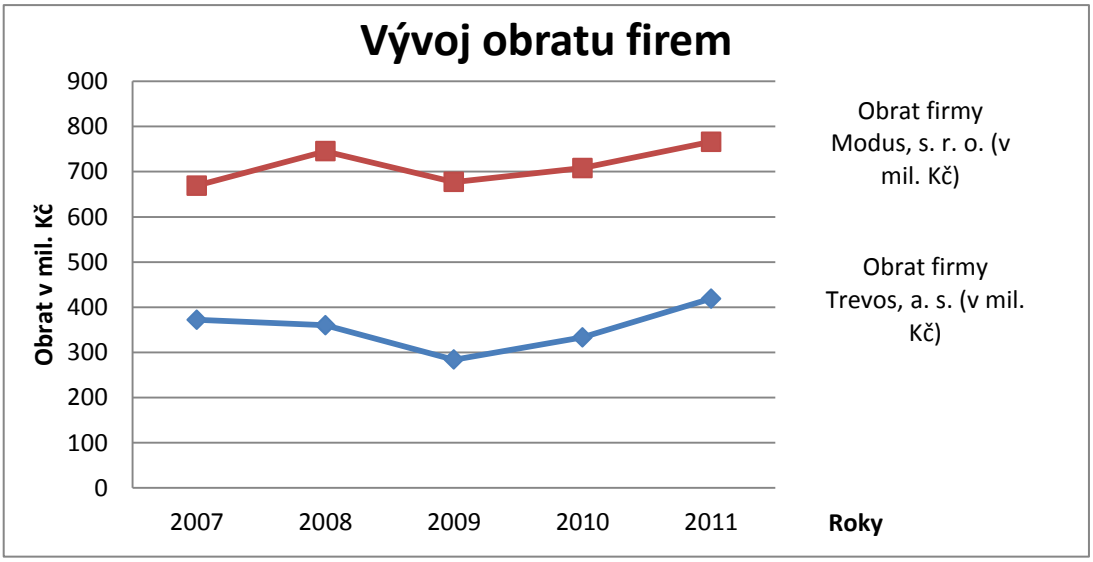
### 3.3.2 Vývoj obratu sledovaných firem

Mezi další základní ukazatele pro porovnání firem byl zvolen obrat. Existuje mnoho způsobů výpočtu obratu, pro účely této práce byly do něho zahrnuty tržby z prodeje vlastních výrobků, zboží a služeb. Firma Trevos, a. s. do svých výpočtů zahrnuje navíc prodej materiálu, tímto obratem se prezentuje na veřejnosti. Z důvodu srovnatelnosti byl jejich obrat o tyto hodnoty očištěn.

***Tab. 7: Vývoj obratu firem***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Obrat firmy Trevos, a. s. (v mil. Kč) | 372 | 360 | 284 | 333 | 419 |
| Obrat firmy Modus, s. r. o. (v mil. Kč) | 669 | 745 | 677 | 708 | 766 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 2: Obrat sledovaných firem***
Zdroj: vlastní graf.

Z obratu firem si lze jednoznačně vytvořit obrázek o velikost jednotlivých firem. V letech 2008 až 2010 je zřejmé, že obrat firmy Modus, s. r. o. je dvojnásobný oproti firmě Trevos, a. s. Obě firmy měly do začátku hospodářské krize, roku 2008 rostoucí nebo konstantní průběh vývoje obratu. Počátkem roku 2009 lze vysledovat konec propadu a dochází k pozvolnému zlepšování. U firmy Trevos, a. s. je tento posun daleko markantnější a začíná smazávat rozdíl dvojnásobku celkového obratu firmy Modus, s. r. o. Obě firmy v posledním roce dosahují svých nejlepších výsledků v rámci sledovaného období.

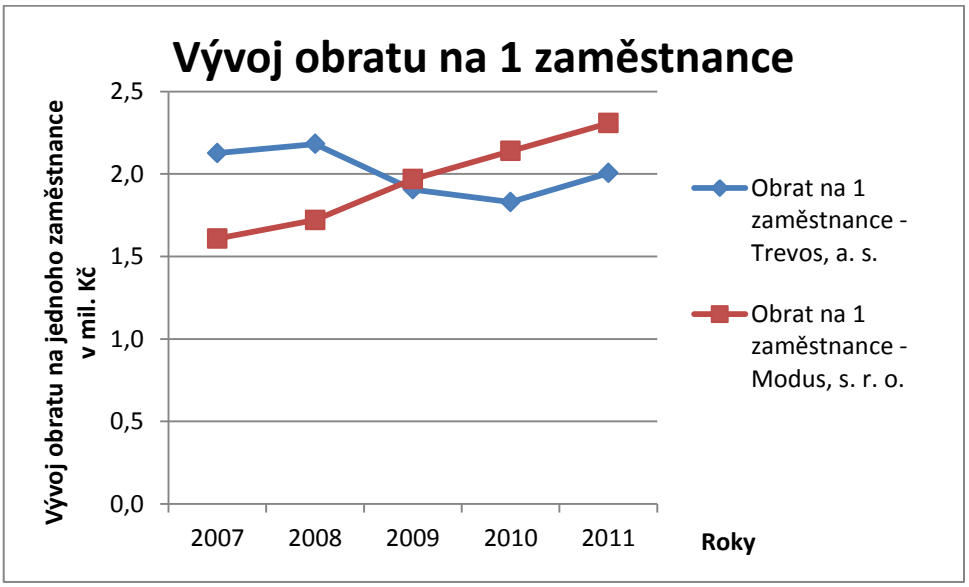
### 3.3.3 Vývoj obratu na jednoho zaměstnance

Kvůli lepšímu porovnání obratu, bude vypočítán obrat na jednoho zaměstnance. To lépe dokreslí situaci v jednotlivých firmách. Výsledky v tabulce 8 vychází z hodnot z předchozích tabulek 6 a 7.

***Tab. 8: Vývoj obratu na jednoho zaměstnance (v mil. Kč)***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Obrat na 1 zaměstnance - Trevos, a. s. | 2,1 | 2,2 | 1,9 | 1,8 | 2,0 |
| Obrat na 1 zaměstnance - Modus, s. r. o. | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 2,1 | 2,3 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 3: Vývoj obratu na jednoho zaměstnance v mil. Kč***
Zdroj: vlastní graf.

Z grafu je na první pohled patrná rozdílnost tohoto ukazatele. Firma Modus, s. r. o. každým rokem navyšuje hodnotu obratu na jednoho zaměstnance, naopak u firmy Trevos, a. s. jsou patrné kolísavé jevy v období vzniku hospodářské krize. V posledním roce byl propad zastaven a hodnoty začaly opět růst. Průměrné hodnoty za sledované období činí pro firmu Trevos, a. s. 2 mil. Kč na 1 zaměstnance a pro firmu Modus, s. r. o. 1,9 mil. Kč na jednoho zaměstnance.

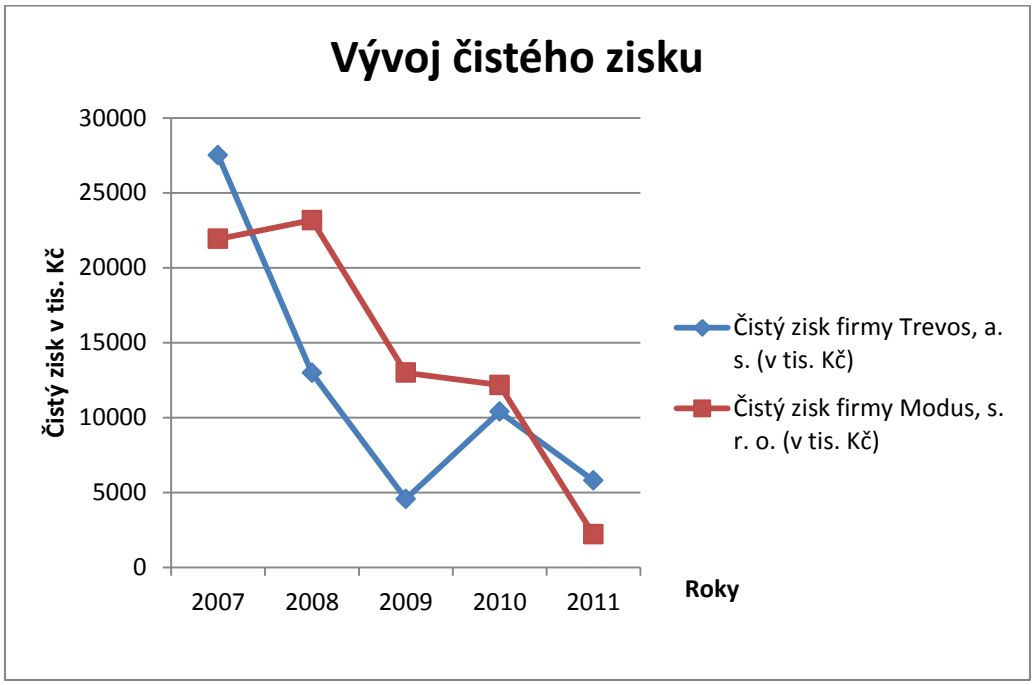
### 3.3.4 Vývoj čistého zisku sledovaných firem

Vývoj čistého zisku je nejdůležitějším ukazatelem pro vlastníky společnosti a nejen pro ně. Čistý zisk odráží veškerá rozhodnutí managementu a vedení společnosti. Utváří ucelený obrázek o prosperitě společností. K porovnání byl použit čistý zisk po zdanění.

***Tab. 9: Vývoj čistého zisku firem***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Čistý zisk firmy Trevos, a. s. (v tis. Kč) | 27493 | 12973 | 4563 | 10386 | 5805 |
| Čistý zisk firmy Modus, s. r. o. (v tis. Kč) | 21920 | 23176 | 12988 | 12173 | 2201 |

Zdroj: vlastní tabulka.



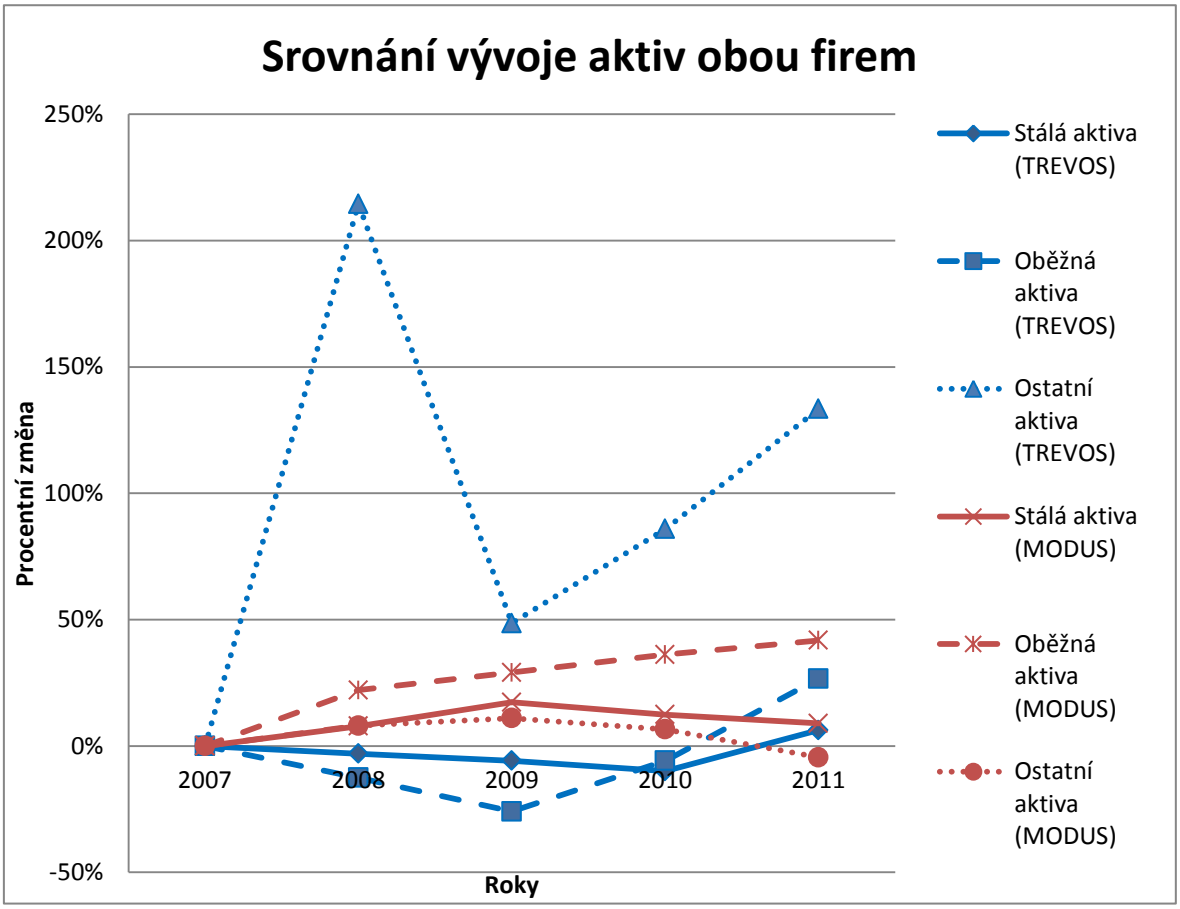

***Graf č. 4: Vývoj čistého zisku firem***
Zdroj: vlastní graf.

Čistý zisk názorně zachycuje průběh krize i pokusy o její vypořádávání. Firma Trevos, a. s. v roce 2007 dosahovala vyššího zisku o 25,4 %, než který vygenerovala firma Modus, s. r. o. Důvodem byl prodej velkého množství dlouhodobého hmotného majetku v řádech miliónů. Počátek roku 2008 odstartoval hospodářskou krizi a to se enormně projevilo v propadu zisku obou společností. Pro obě firmy bylo jistě potěšující, že se nedostaly do záporných čísel. Pro firmu Trevos, a. s. byl zlomový rok 2009, kdy čistý zisk začal opět růst a dokonce předčil svého konkurenta a zůstal v roce 2011 vyšší o 3 604 tis. Kč. Modus, s. r. o. zastavil propad zisku také v roce 2009, následující rok byl zisk téměř totožný, ale v roce 2011 došlo opět k propadu. Příčinou tohoto velkého poklesu jsou hospodářské cykly, nepříznivé podmínky pro průmysl, zejména zvýšené ceny energií a tlak na pokles marží, nikoliv však problémy s odbytem. Firmě Modus, s. r. o. obrat vzrostl o dalších 8 % oproti roku 2010. Navíc jejich další příčinou je výrazné navýšení osobních nákladů, angažováním zahraničního manažera, proto se zisk propadl níže než u firmy Trevos, a. s.

## 3.4 Analýza horizontálních ukazatelů

Nejprve jsou zde rozebírány horizontální ukazatele, zachycující vývoj položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Hodnoty jsou vztahovány k počátečnímu roku 2007 sledovaného období a bazické indexy zachycují vývoj změn v procentech. Zkoumání výkazu Cash flow za celý rok nemá téměř žádnou vypovídací schopnost. Význam by získal při častějším sestavování, to je ale na úrovni této analýzy nemožné, proto nebude podrobněji rozebírán.

### 3.4.1 Porovnání vývoje aktiv obou firem




***Graf č. 5: Porovnání vývoje aktiv obou firem***
Zdroj: vlastní graf.

Z hlediska vývoje položek aktiv k počátku sledovaného období, největší kolísání zaznamenala ostatní aktiva firmy Trevos, a. s., jež se zvýšila o 214,5 % během roku 2008, poté došlo k poklesu a znovu opětovnému růstu. U firmy Modus je největší změna spojená s vývojem oběžných aktiv, které mají rostoucí tendenci po celou dobu sledování a v roce

2011 jsou o 41,8 % vyšší než v roce 2007. Důležité je zmínit ještě vývoj stálých aktiv, protože několika málo procentní změna v absolutních hodnotách odpovídá milionům Kč. U obou firem je vývoj odlišný, firma Trevos, a. s. má klesající tendenci změněny stálých aktiv a poté zaznamenává růst na 26,7 % v roce 2011. Naopak firma Modus, s. r. o. zaznamenává v každém roce nárůst stálých aktiv, přičemž největší změna nastala v roce 2009, jednalo se o 17,3% růst. Od tohoto roku se procentní nárůsty snižují a v roce 2011 je změna + 8,9 %.

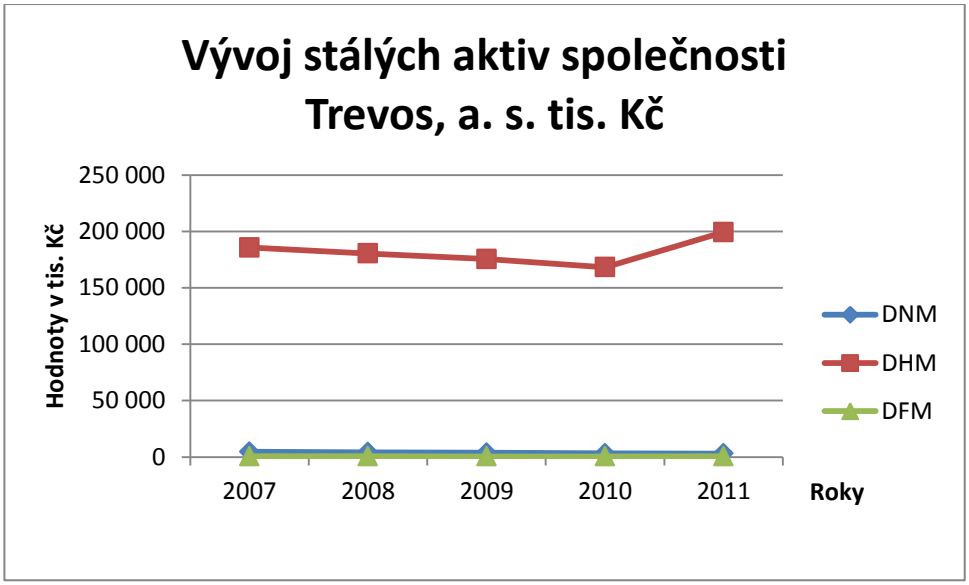
### 3.4.2 Detailnější vývoj stálých aktiv

Jak již bylo zmíněno v předchozím grafu, ve stálých aktivech jsou vloženy větší finanční prostředky, proto následující grafy budou zaměřeny na jejich analytický rozbor.

***Tab. 10: Vývoj stálých aktiv společnosti Trevos, a. s.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| DNM | 4 611 | 4 190 | 3 720 | 3 250 | 3 076 |
| DHM | 185 760 | 180 397 | 175 526 | 168 222 | 199 292 |
| DFM | 622 | 584 | 559 | 569 | 599 |

Zdroj: vlastní tabulka.



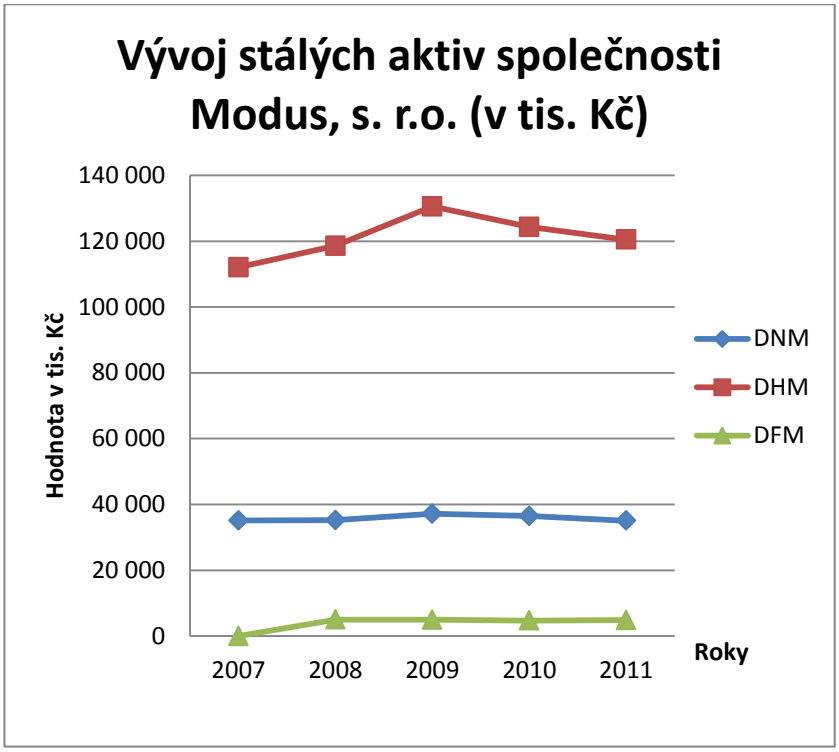

***Graf č. 6: Vývoj stálých aktiv společnosti Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní graf.

Ve třech po sobě jdoucích letech je vývoj položek stálých aktiv klesající oproti roku 2007. V roce 2011 došlo k výraznějšímu zvýšení jediné položky celého grafu a to DHM. Příčinou byly vysoké investice přibližně 25 mil. Kč do nové výrobní haly kovových komponentů a nákup nových strojů děrovací a profilovací linky přibližně za 5 mil Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek (dále jen DNM) má rok od roku klesající tendenci a dlouhodobý finanční majetek (dále jen DFM) má skoro stále stejnou výši.

***Tab. 11: Vývoj stálých aktiv společnosti Modus, s. r. o.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| DNM | 35 129 | 35 214 | 37 148 | 36 469 | 35 060 |
| DHM | 112 091 | 118 614 | 130 581 | 124 344 | 120 478 |
| DFM | 0 | 4 980 | 4 937 | 4 717 | 4 825 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 7: Vývoj stálých aktiv společnosti Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní graf.

Z vývoje DNM nejsou patrné žádné významnější změny. Ovšem u ostatních položek stálých aktiv byl důležitý rok 2008, kdy se DFM zvýšil o 5 mil. Kč, konkrétně podílové cenné papíry s rozhodujícím vlivem. Důvodem bylo založení dceřiné společnosti v Rumunsku. Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku v roce 2009 bylo spojeno

s investicemi především do staveb v přibližné výši 9,5 mil Kč. Spojitost lze opět hledat v aktivitách spojených se založením dceřiné společnosti v Rumunsku.

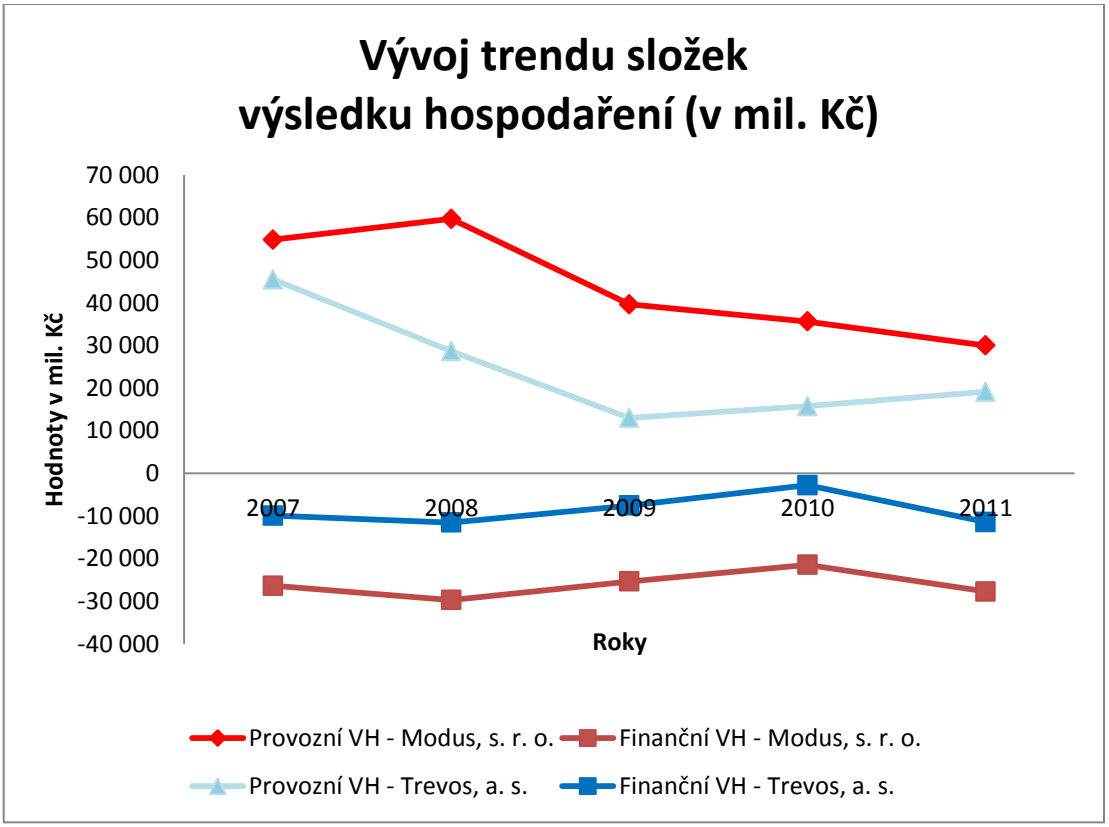
### 3.4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýzou tohoto výkazu bude zjištěno, jaké položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Jelikož je prováděna externí analýza, nebude použita vertikální analýza, ta slouží k dokreslení podstatných událostí při podrobnějším zkoumání. Sledován bude vývoj provozního a finančního výsledku hospodaření. Mimořádný výsledek sledován nebude a není to jenom z důvodu nepatrného ovlivnění, ale i kvůli přehlednosti zobrazení.

***Tab. 12: Vybrané složky výsledku hospodaření***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Provozní VH - Trevos, a. s. | 45 479 | 28 663 | 13 025 | 15 775 | 19 126 |
| Finanční VH - Trevos, a. s. | -9 925 | -11 538 | -7 558 | -2 797 | -11 417 |
| Provozní VH - Modus, s. r. o. | 54 813 | 59 662 | 39 631 | 35 623 | 29 985 |
| Finanční VH - Modus, s. r. o. | -26 340 | -29 689 | -25 335 | -21 439 | -27 724 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 8: Vývoj trendu složek výsledku hospodaření***
Zdroj: vlastní graf.

Pomocí tohoto grafu je sledován vývoje trendu jednotlivých položek, které ovlivňují výši výsledku hospodaření (dále jen VH), tedy kromě mimořádného VH. Z grafu je jasně zřetelné, že obě firmy mají stejný vývoj složky finančního VH. Co se týká provozního VH obě firmy bojují s velmi razantním propadem. Daleko hůře na tom je ovšem firma Trevos, a. s., jejíž propad od nejúspěšnějšího roku 2007 je o 28,6 %. Velice těžko se potýká s dopady hospodářské krize a postupně se pozvolně její výkony zlepšují. Příčiny jsou shledány ve velkém poklesu tržeb za vlastní výrobky a omezení výroby. Naopak tak příznivý vývoj provozního zisku v roce 2007 je způsoben prodejem majetku v hodnotě cca. 30 mil. Kč, to ovšem nemění nic na poklesu tržeb. Během roku 2010 se situace začíná zlepšovat díky opětovnému zvyšování prodejů. U firmy Modus, s. r. o. je značný propad v roce 2009 způsoben poklesem prodeje, ten poté od tohoto roku začal opět růst. V roce 2009 nastal ještě jeden zajímavý okamžik, byl rozprodán DHM ve výši cca. 6 mil. Kč, důvodem byl nejspíše fakt překlenout nepříznivé období. Za dalším poklesem provozního VH během následujících roků je spojitost s poklesem položky obchodních marží. Na konci sledovaného období byl propad již o 12,6 % oproti roku 2009.

## 3.5 Vertikální analýza aktiv a pasiv

V rámci tohoto srovnání bude analyzována struktura položek aktiv a pasiv.

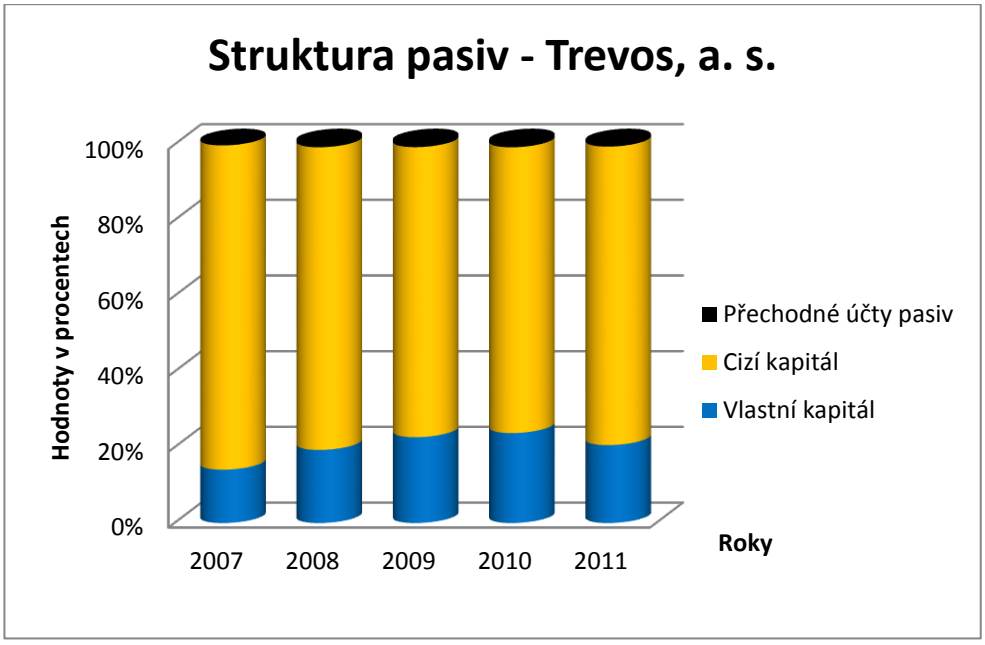
### 3.5.1 Vertikální analýza pasiv

Nejprve se analýza zaměří na strukturu pasiv. Důvodem je takto doporučovaný postup. Ze struktury pasiv bude zjištěno, z jakých prostředků je chod společnosti financován.

***Tab. 13: Hodnoty položek pasiv firmy Trevos, a. s.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Vlastní kapitál | 45 361 | 58 374 | 62 910 | 70 276 | 76 094 |
| Cizí kapitál | 275 405 | 241 502 | 212 589 | 223 563 | 291 440 |
| Přechodné účty pasiv | 683 | 2 128 | 1 865 | 2 112 | 1 984 |

Zdroj: vlastní tabulka.



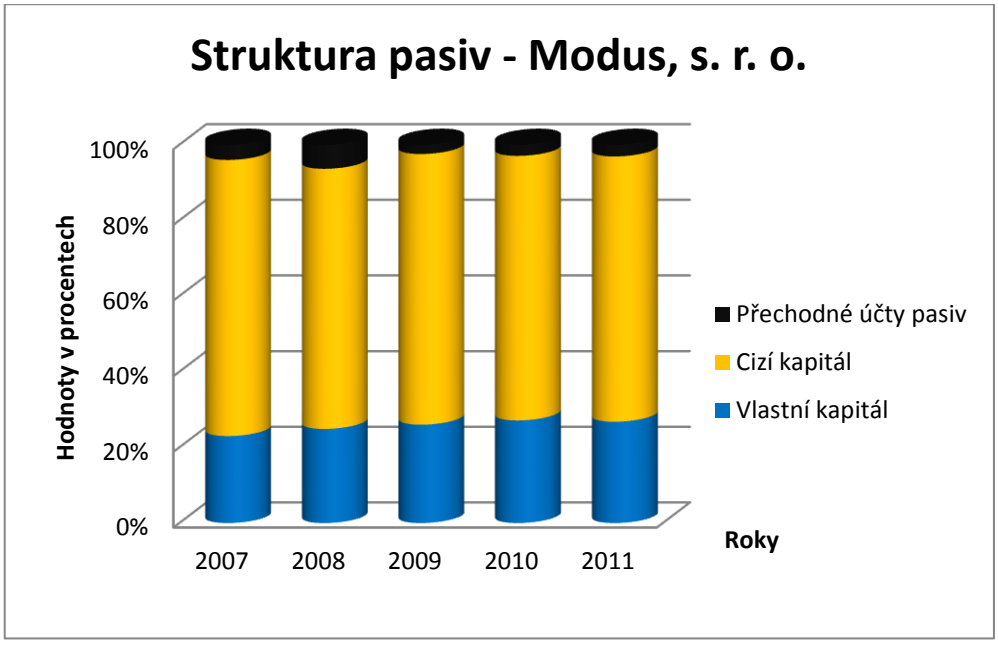

***Graf č. 9: Struktura pasiv – Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní graf.

Majetek firmy je financován hlavně cizím kapitálem. Nejvyšších hodnot je dosahováno v roce 2007, kdy cizí kapitál tvoří 85,7 % z celkových pasiv. Průměrná hodnota cizího kapitálu za sledované období je 79,3 %. Vývoj hodnot naznačuje, že dochází k postupnému snižování cizího kapitálu. Výrobní podniky mají většinou tendenci financovat majetek z vlastních zdrojů, což není příkladem firmy Trevos, a. s. Bude tedy zajímavé sledovat další ukazatele, zejména, jakých hodnot bude dosahováno u ukazatelů zadluženosti. Přechodné účty pasiv zaujímají zanedbatelnou výši a pohybují se v rozmezí od 0,2 do 0,7 %.

***Tab. 14: Hodnoty položek pasiv firmy Modus, s. r. o.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Vlastní kapitál | 90 016 | 113 642 | 126 587 | 134 645 | 134 781 |
| Cizí kapitál | 286 606 | 313 946 | 348 763 | 347 034 | 352 911 |
| Přechodné účty pasiv | 15 793 | 29 108 | 11 972 | 14 646 | 15 640 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 10: Struktura pasiv – Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní graf.

Struktura majetku firmy Modus, s. r. o. je sourodá pro každý ze sledovaných roků a nezachycuje větší kolísání u vlastního a cizího kapitálu. V případě této firmy je také majetek financován převážně z cizích zdrojů. Průměrná výše cizího kapitálů za sledované období dosahuje hodnot 70,7 %. Vlastní kapitál si udržuje svoji výši okolo 25,5 % a má mírně rostoucí tendenci. Zajímavostí je výše přechodných pasiv v roce 2008 v hodnotě 6,4 % z celkových pasiv. Důvodem jsou vysoké hodnoty časového rozlišení a dohadných účtů pasivních, dohromady se jedná o 29 mil. Kč.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Při vzájemném porovnání, majetková struktura firmy Modus, s. r. o. je daleko stabilnější. U firmy Trevos, a. s. dochází teprve k transformaci a tvorbě vlastního kapitálu. Je to překvapivé, protože Trevos je akciovou společností a má daleko vyšší základní kapitál, konkrétně 25 mil. Kč. Zajímavostí je rok 2009 z pohledu firmy Trevos, a. s., jelikož snížila základní kapitál o 5 mil. Kč kvůli vyplacení podílu jednomu ze společníků, a přesto vlastní kapitál skokově vzrostl oproti roku 2008. Firma Modus, s. r. o. využívá daleko více přechodných účtů. Zvláštním jevem je, že obě firmy nefinancují svůj majetek ani z poloviny z vlastních zdrojů. Bude zajímavé, jak obstojí v analýze poměrových ukazatelů při takovéto struktuře majetku, protože literatura tvrdí, že typické pro výrobní podniky je financování majetku spíše z vlastních zdrojů.

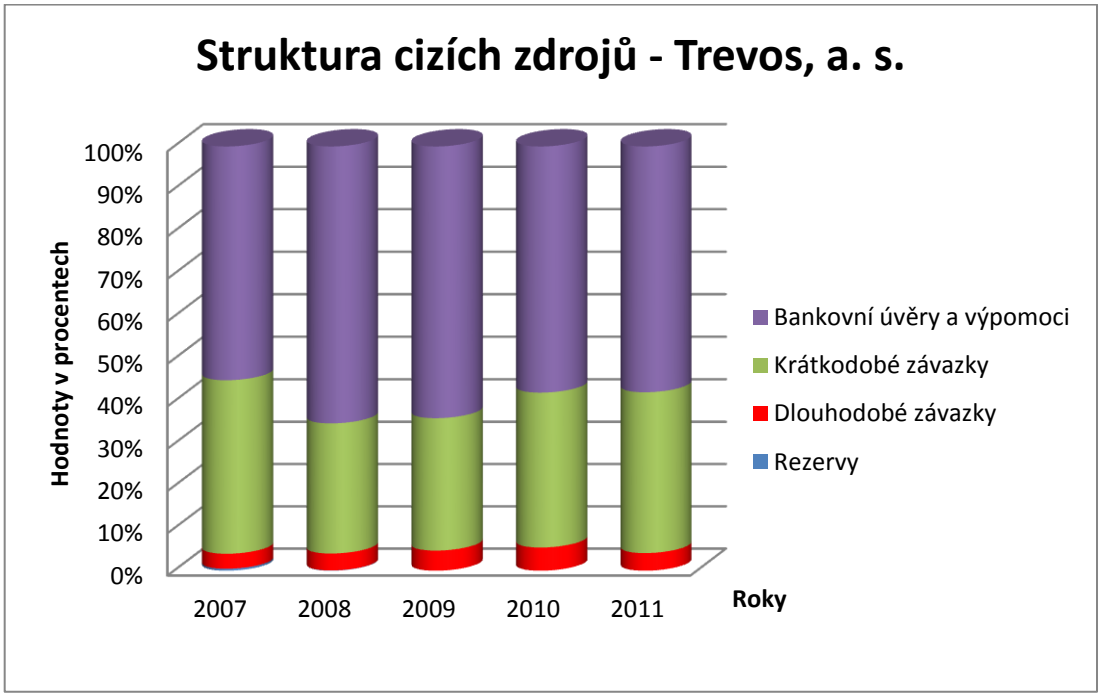
### 3.5.2 Vertikální analýzy cizích zdrojů

Jelikož bylo zjištěno, že cizí zdroje zaujímají daleko větší podíl než vlastní zdroje, bude zde dále podrobněji rozebrána struktura jednotlivých položek cizích zdrojů a určen jejich podíl na celkových cizích zdrojích a průměrná hodnota za sledované období pro každou firmu.

***Tab. 15: Hodnoty položek cizích zdrojů – Trevos, a. s.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Rezervy | 1280 | 157 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 9764 | 9952 | 10129 | 12268 | 12164 |
| Krátkodobé závazky | 112938 | 74287 | 66588 | 81850 | 110778 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 151423 | 157106 | 135872 | 129445 | 168498 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 11: Struktura cizích zdrojů – Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní graf.

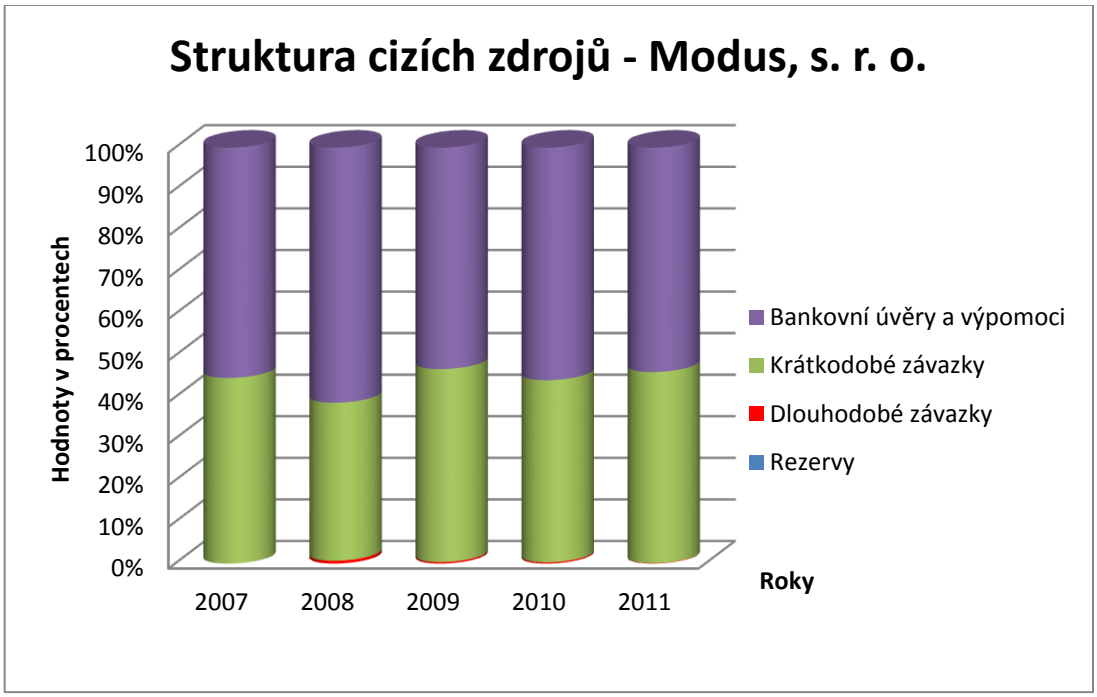
Cizí zdroje firmy Trevos, a. s. se skládají více jak z poloviny z bankovních úvěrů a výpomocí. Jejich podíl se do roku 2008 zvyšoval a poté se každým rokem snižuje. Průměrná hodnota této největší složky je necelých 60 %. Snižování je na úkor krátkodobých závazků, které tvoří druhou největší složku cizích zdrojů. Jejich průměrná hodnota činí 35,6 % cizích zdrojů. Třetí a velmi malou složkou jsou dlouhodobé závazky,

jejich podíl se od počátku období zvyšuje přibližně o 0,6 % do roku 2010. V posledním roce zaznamenaly snížení. Průměrná hodnota této položky je 4,4 %. Rezervy zaujímají nepatrný podíl, v průměru 0,1 % a dochází k jejich dočerpávání.

***Tab. 16: Hodnoty položek cizích zdrojů – Modus, s. r. o.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 0 | 2153 | 1279 | 1054 | 342 |
| Krátkodobé závazky | 127949 | 119301 | 161820 | 151965 | 162200 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 158657 | 192492 | 185664 | 194015 | 190369 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 12: Struktura cizích zdrojů – Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní graf.

Struktura cizích zdrojů firmy Modus, s. r. o. je dosti jednotvárná a skládá se převážně ze dvou částí. Největší podíl zaujímají bankovní úvěry a výpomoci. Jejich trend je kolísavý a nejvyšších hodnot je dosahováno v letech 2008 a 2010. Průměrná hodnota za 5leté období činí 56 %. Druhou složkou, co se týká velikosti, jsou krátkodobé závazky. Jejich trend je kolísavý a střídá se růst s propadem rok od roku. Největší podíl zaujímají v letech 2009 a 2011. Jejich průměrná hodnota činí 43,7 %. Dlouhodobé závazky vznikly až v roce 2008 a jejich trend je klesající a průměrná hodnota činí 0,3 %. Podle absolutních hodnot dochází k jejich postupnému uhrazování. Rezervy jsou nulové.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Při porovnání obou firem je na první pohled patrné, že firma Modus, s. r. o. využívá prakticky pouze dvou složek, tj. bankovních úvěrů a výpomocí a krátkodobých závazků. Naopak firma Trevos, a. s. financuje i pomocí dlouhodobých závazků. Jejich výše není značná, tudíž snad nebude mít zásadní vliv na ukazatele zadluženosti a problémy s insolvencí. V porovnání jsou o 4,1 % vyšší než u druhé firmy. Trendy nejvýznamnějších položek jsou značně rozkolísané, proto budou porovnány jejich průměrné hodnoty. Při financování firma Trevos, a. s. využívá o 4 % více bankovních úvěrů a výpomocí. Naopak firma Modus, s. r. o. financuje pomocí krátkodobých závazků o 8,1 % více.

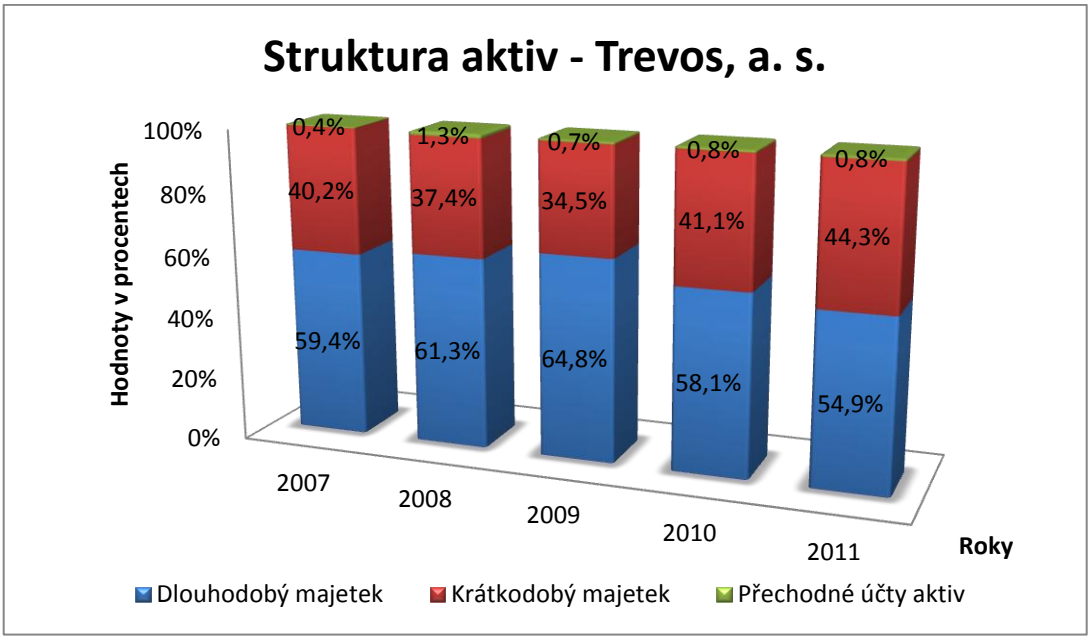
### 3.5.3 Vertikální analýza aktiv

Po provedení analýzy pasiv a zjištění struktury financování, bude nyní vhodné se zaměřit na to, jakými aktivy je majetek kryt.

***Tab. 17: Položky aktiv – Trevos, a. s.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dlouhodobý majetek | 190 993 | 185 171 | 179 805 | 172 041 | 202 967 |
| Krátkodobý majetek | 129 255 | 113 056 | 95 775 | 121 678 | 163 748 |
| Přechodné účty aktiv | 1 201 | 3 777 | 1 784 | 2 232 | 2 803 |

Zdroj: vlastní tabulka.



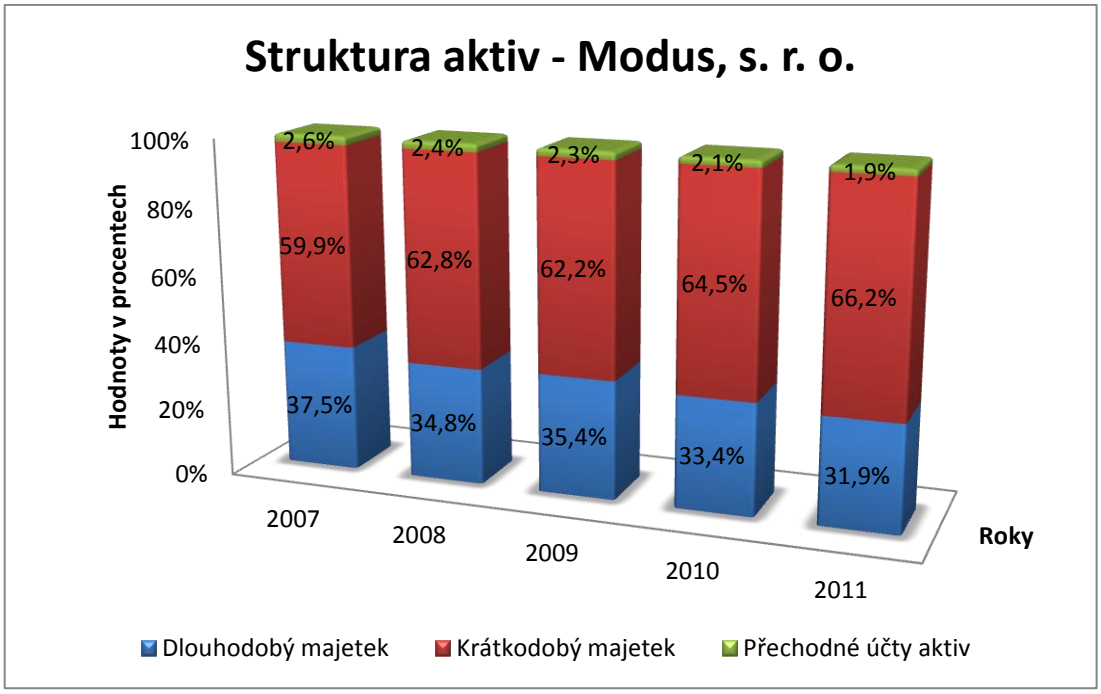

***Graf č. 13: Struktura aktiv – Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní graf.

Struktura aktiv se z větší části skládá z dlouhodobého majetku. Průměrná výše činí 59,7 %. Vývoj dlouhodobého majetku je do roku 2009 rostoucí a poté každým rokem klesá. Pokles signalizuje negativní vývoj a naznačuje horší využívání finančních prostředků. Ke konci sledovaného období začíná narůstat podíl krátkodobého majetku, i přesto firma dodržuje pravidlo, typické pro výrobní podniky, které spočívá ve větší míře dlouhodobého majetku.

***Tab. 18: Položky aktiv – Modus, s. r. o.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dlouhodobý majetek | 147 220 | 158 808 | 172 666 | 165 530 | 160 363 |
| Krátkodobý majetek | 235 005 | 286 882 | 303 343 | 319 936 | 333 235 |
| Přechodné účty aktiv | 10 190 | 11 006 | 11 313 | 10 859 | 9 734 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 14: Struktura aktiv – Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní graf.

Ve struktuře aktiv převládá krátkodobý majetek oproti dlouhodobému. Jeho průměrná výše činí 34,8 % a trend zaujímá každým rokem klesající. Větší část zbylé struktury tvoří krátkodobý majetek v průměrné výši 63,1 % a neustále se zvyšuje. Firma se neřídí typickým pravidlem pro optimální strukturu aktiv.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Na první pohled je zřejmý odlišně zvolený přístup ke struktuře aktiv. Firma Modus, s. r. o. činí větší investice do krátkodobého majetku a firma Trevos, a. s. naopak. Pravidlo pro výrobní podniky, tvrdí, že by podnik měl držet větší část financí v dlouhodobém majetku, což firma Modus, s. r. o. nesplňuje. Až další rozbory ukáží, zdali to má vliv na chod společnosti.

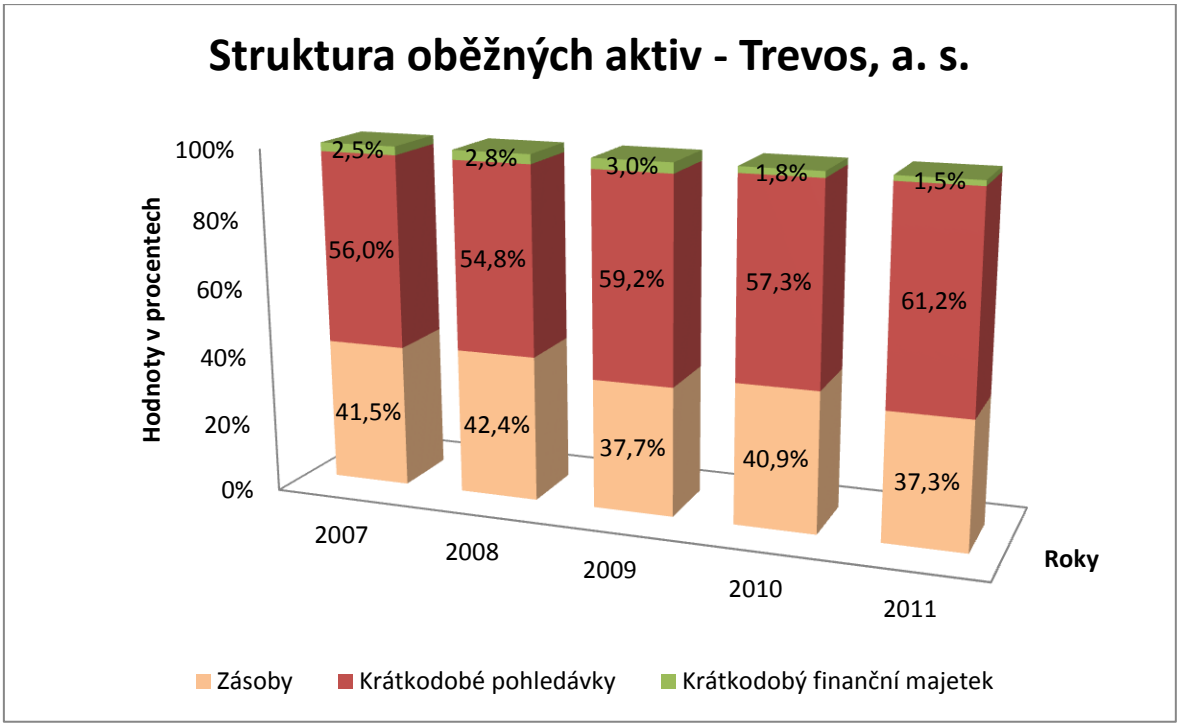
### 3.5.4 Vertikální analýza oběžných aktiv

Ve vertikální analýze bude podrobněji rozebráno, z jakých položek se skládají oběžná aktiva jednotlivých firem, a poté bude provedeno srovnání.

***Tab. 19: Hodnoty položek oběžných aktiv – Trevos, a. s.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Zásoby | 53 639 | 47 981 | 36 148 | 49 742 | 61 143 |
| Krátkodobé pohledávky | 72 375 | 61 935 | 56 716 | 69 726 | 100 136 |
| Krátkodobý finanční majetek | 3 241 | 3 140 | 2 911 | 2 210 | 2 469 |

Zdroj: vlastní tabulka.



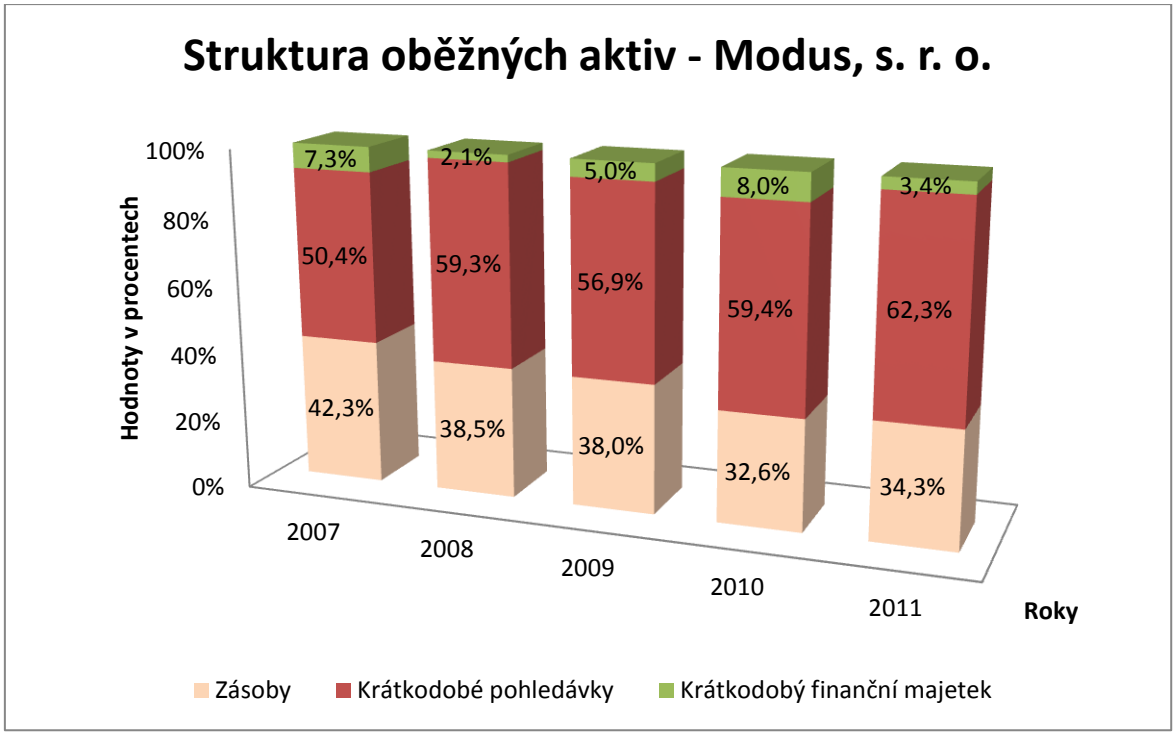

***Graf č. 15: Podíl jednotlivých složek na oběžném majetku – Trevos, a. s.***
Zdroj: vlastní graf.

Největší podíl tvoří krátkodobé pohledávky převážně z obchodních vztahů. Na celkové hodnotě oběžného majetku zaujímají v průměru 57,7 %. Jejich trend nepřináší velké kolísání, vyjma roku 2008, kdy dosahovaly 54,8 % a lišily se od průměru téměř o 3 %. Zaujímají rostoucí trend. Druhou největší položkou jsou zásoby, důvod je zřejmý, jedná se o výrobní podnik, tudíž největší podíl tvoří materiál a výrobky. Průměrná výše za sledované období činí 40 % oběžných aktiv. Pokles v roce 2009 je způsoben snížením zájmu o produkci. Propad v roce 2011 není způsoben snížením stavu zásob, ale změnou poměru díky zvýšení krátkodobých pohledávek, konkrétně jiných pohledávek. Co se týká krátkodobého finančního majetku, dochází v posledních dvou letech ke snižování jeho poměru.

***Tab. 20: Hodnoty položek oběžných aktiv – Modus, s. r. o.***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Zásoby | 99 506 | 110 547 | 115 385 | 104 391 | 114 276 |
| Krátkodobé pohledávek | 118 344 | 170 250 | 172 694 | 190 015 | 207 600 |
| Krátkodobý finanční majetek | 17 155 | 6 085 | 15 288 | 25 530 | 11 359 |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 16: Podíl jednotlivých složek na oběžném majetku – Modus, s. r. o.***
Zdroj: vlastní graf.

Oběžná aktiva firmy Modus, s. r. o. se skládají z více než 50 % z krátkodobých pohledávek, převážně z obchodních vztahů. Jejich podíl se téměř každý rok zvyšuje. Průměrná hodnota za sledované období činí 57,7 %. Druhý největší podíl tvoří zásoby, přičemž jejich trend je klesající, jen v roce 2011 se nepatrně jejich podíl zvýšil. Ovšem z hlediska absolutních hodnot se kromě roku 2010 neustále zvyšují, tudíž jejich pokles je na úkor krátkodobých pohledávek. Průměrná hodnota zásob za sledované období činí 37,2 %. Krátkodobý finanční majetek dosahoval největších hodnot v letech 2007 a 2010.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Co se týká struktury oběžného majetku obou firem, jejich skladba je obdobná. Důvodem je stejná hlavní činnost obou podniků. Při podrobnějším rozboru jednotlivých položek je zjištěno, že průměrná výše krátkodobých pohledávek je z hlediska sledovaného období naprosto totožná. Trend vývoje hodnot je rostoucí. Zásoby také kopírují stejný trend a to postupné snižování v rámci struktury oběžných aktiv. Firma Modus, s. r. o. má v průměru o 2,8 % menší hodnotu zásob. Na druhé straně drží větší část oběžných aktiv v krátkodobém finančním majetku. Toto je nejmarkantnější rozdíl ve struktuře obou firem.

## 3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Na předchozích grafech byl nejprve vytvořen obecný přehled základních charakteristik jednotlivých firem. Poté byla zachycena struktura aktiv a pasiv jednotlivých položek a také vývoj VH z výkazu zisku a ztráty. Analýza poměrových ukazatelů daleko přesněji zachytí rozdíly mezi jednotlivými firmami a naznačí, zdali se ubírají správným směrem či nikoliv. Hodnoty jsou v mil. Kč a ty procentní budou zaokrouhlovány na dvě desetinná místa.

### 3.6.1 Ukazatele rentability

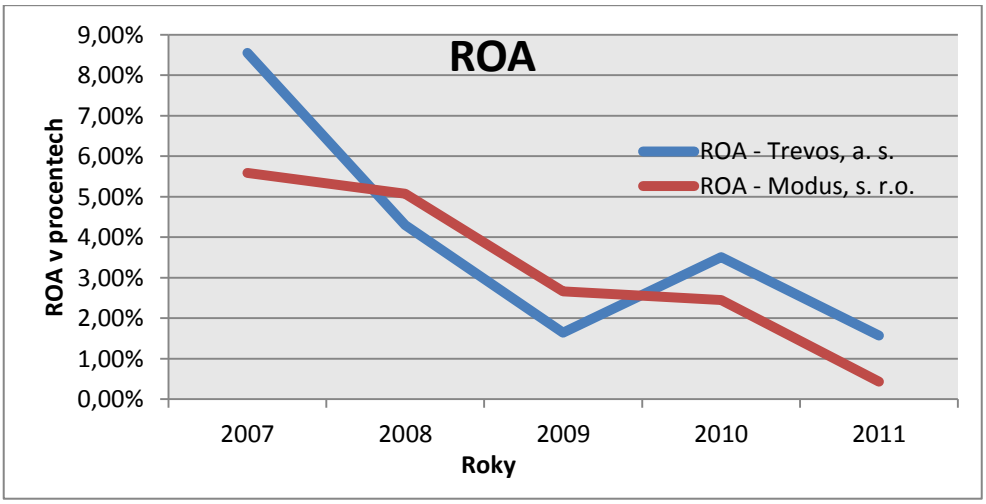
Pro dosažení výsledků se vychází z tabulky 21, v níž jsou obsaženy hodnoty, se kterými je počítáno a konečné hodnoty jednotlivých firem i ty doporučované.

***Tab. 21: Hodnoty pro výpočet ukazatele rentability celkového kapitálu***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Čistý zisk - Trevos, a. s. | 27 493 | 12 973 | 4 563 | 10 386 | 5 805 |
| Čistý zisk - Modus, s. r.o. | 21 920 | 23 176 | 12 988 | 12 173 | 2 201 |
| Celkový kapitál - Trevos, a. s. | 321 449 | 302 004 | 277 364 | 295 951 | 369 518 |
| Celkový kapitál - Modus, s. r.o. | 392 415 | 456 696 | 487 322 | 496 325 | 503 332 |
| ROA - Trevos, a. s. | 8,55 % | 4,30 % | 1,65 % | 3,51 % | 1,57 % |
| ROA - Modus, s. r.o. | 5,59 % | 5,07 % | 2,67 % | 2,45 % | 0,44 % |
| ROA - doporučená hodnota | Čím vyšší hodnota, tím lepší. | | | | |

Zdroj: vlastní tabulka.

**Rentabilita celkového kapitálu**




***Graf č. 17: Rentabilita celkového kapitálu***
Zdroj: vlastní graf.

Rentabilita celkového kapitálu do jisté míry kopíruje trend vývoje čistého zisku uvedeného v grafu č. 3 a příčiny výkyvů jsou dosti podobné. Porovnáno bude tedy jen, jakých výsledků jednotlivé firmy dosahovaly a kdo na tom byl lépe. V roce 2007 dosáhla firma Trevos, a. s. největšího zhodnocení, 8,55 % a to nejen v porovnání v rámci celého období, ale i vůči firmě Modus, a. s. Důvody jsou známé, prodej velkého množství dlouhodobého majetku. V letech 2008 a 2009 dosahuje daleko lepších výsledků firma Modus, s. r. o. Následující dva roky naopak dominuje Trevos, a. s. Celkově z tohoto ukazatele lépe vychází firma Trevos, a. s., jelikož po dobu třech období dosahovala lepších výsledků a i při celkovém součtu výnosnosti dosahuje 19,57 % oproti 16,22 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu**

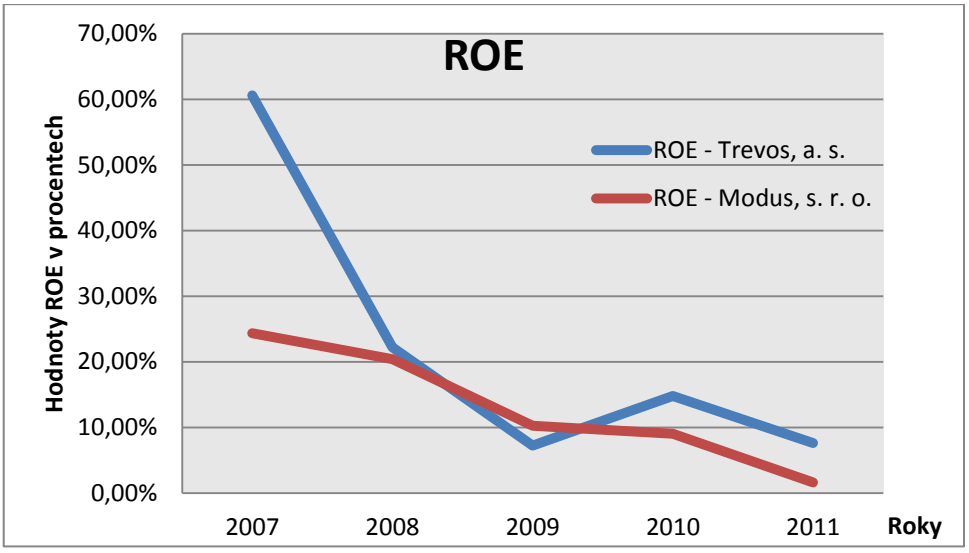
Tento ukazatel je důležitý zejména pro majitele firmy, které zajímá, jak byly jejich prostředky zhodnoceny, hodnoty jsou uvedeny v tabulce 22. Často se porovnávají hodnoty s výnosností státních dluhopisů. Byl zvolen 5letý státní dluhopis a jeho hrubá výnosnost je uvedena níže, s ní jsou poté porovnány i konečné výsledky. Hrubá výnosnost byla vypočítána z průměrných měsíčních hodnot.

***Tab. 22: Rentabilita vlastního kapitálu***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Čistý zisk - Trevos, a. s. | 27 493 | 12 973 | 4 563 | 10 386 | 5 805 |
| Čistý zisk - Modus, s. r.o. | 21 920 | 23 176 | 12 988 | 12 173 | 2 201 |
| Vlastní kapitál - Trevos, a. s. | 45 361 | 58 374 | 62 910 | 70 276 | 76 094 |
| Vlastní kapitál - Modus, s. r. o. | 90 016 | 113 642 | 126 587 | 134 645 | 134 781 |
| ROE - Trevos, a. s. | 60,61 % | 22,22 % | 7,25 % | 14,78 % | 7,63 % |
| ROE - Modus, s. r. o. | 24,35 % | 20,39 % | 10,26 % | 9,04 % | 1,63 % |
| ROE - doporučovaná hodnota | Čím vyšší hodnota, tím lepší. | | | | |
| Výnosnost 5letého st. dluhopisu[7] | 3,65 % | 3,83 % | 3,45 % | 2,51 % | 2,36 % |

Zdroj: vlastní tabulka.

[7]Zdroj: České národní banky, 2013b.




***Graf č. 18: Rentabilita vlastního kapitálu***
Zdroj: vlastní graf.

V tomto ukazateli jednoznačně dominuje firma Trevos, a. s. Ve čtyřech obdobích z pěti dosahuje vyšších hodnot ukazatele ROE. Firma Modus, s. r. o. má trend tohoto ukazatele neustále klesající a na konci období dosahuje pouze 1,63 %, což je velice málo a jedná se o nejnižší zhodnocení za celé období i v rámci obou firem. Závěrem lze dodat, že majitelé firmy Trevos, a. s. mohou být daleko spokojenější s průběhem ukazatele ROE. V porovnání s výnosností 5letých státních dluhopisů jsou hodnoty ROE v letech 2007 až 2010 u obou firem daleko vyšší. V roce 2011 firma Modus, s. r. o. nedosáhla ani nad tuto hodnotu, přičemž se jedná o hrubou výši výnosnosti a čistý výnos je ještě daleko nižší.

### 3.6.2 Ukazatele aktivity

Předchozí část byla zaměřena na výnosnost, nyní se analýza přiblíží již částečně vývoji likvidity a zachytí, jak koloběh oběžných aktiv, konkrétně zásob, pohledávek a závazků ve společnosti probíhá a jak dlouho jsou v nich vázány finanční prostředky. Hodnoty nutné k provedení výpočtů jsou uvedeny v tabulkách 23, 24 a 25. Je nutné upřesnit vznik hodnoty celkových tržeb, které vstupují do všech vzorců. Jedná se o součet: tržeb za prodej zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Průběžné hodnoty jsou zaokrouhleny na jedno desetinné místo a konečné výsledky na čísla celá.

### Ukazatel rychlosti a doby obratu zásob

Výsledkem jsou násobky, které říkají, kolikrát se zásoby přeměnily na tržby za sledované účetní období. Čím vyšších hodnot je dosahováno, tím je podnik ve své činnosti efektivnější.

***Tab. 23: Rychlost a doba obratu zásob obou firem***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Průměrný stav zásob - Trevos | 49 515,0 | 50 810,0 | 42 064,5 | 42 945,0 | 55 442,5 |
| Průměrný stav zásob - Modus | 83 837,5 | 105 026,5 | 112 966,0 | 109 888,0 | 109 333,5 |
| Celkové tržby- Trevos | 372 096,0 | 360 435,0 | 284 412,0 | 333 228,0 | 418 740,0 |
| Celkové tržby - Modus | 683 067,0 | 742 540,0 | 696 225,0 | 712 518,0 | 787 309,0 |
| Rychlost obratu zásob - Trevos | 8krát | 7krát | 7krát | 8krát | 8krát |
| Rychlost obratu zásob - Modus | 8krát | 7krát | 6krát | 6krát | 7krát |
| Doporučené hodnoty | Čím vyšší násobek a kratší doba, tím lépe. | | | | |
| Doba obratu zásob - Trevos | 49 dnů | 51 dnů | 54 dnů | 47 dnů | 48 dnů |
| Doba obratu zásob - Modus | 46 dnů | 51 dnů | 61 dnů | 57 dnů | 52 dnů |

Zdroj: vlastní tabulka.

Podle dosažených hodnot roky 2007 a 2008 vyzněly pro obě firmy stejně. Následující tři roky firma Trevos, a. s. v rychlosti obratu dominuje. Celkově tento ukazatel lépe vyznívá pro firmu Trevos, a. s., což naznačuje lepší hospodaření se zásobami. Ukazatel doby obratu zásob ukazuje, po jak dlouhou dobu jsou finanční prostředky vázány ve formě zásob. Tento ukazatel hovoří ve prospěch firmy Modus, s. r. o. v roce 2007 a poté až do konce sledovaného období pro firmu Trevos, a. s., jelikož dosahuje kratších intervalů doby obratu zásob, konkrétně se jedná o průměrný obratový cyklus 50 dnů za celé 5leté období. Firma Modus, a. s. má cyklus pomalejší a finanční prostředky jsou déle vázány v zásobách. Průměrná doba činí 53 dní za celé sledované období.

### Ukazatel rychlosti a doby obratu pohledávek

Následující ukazatel napoví, jak spolehlivé odběratele jednotlivé podniky mají. Určí rychlost a dobu obratu pohledávek ve sledovaném období i jeho průměrné hodnoty. Vhodné bude porovnat výsledky s dobou obratu závazků z obchodních vztahů, jelikož tyto ukazatele spolu úzce souvisejí a v konečné interpretaci budou mít lepší vypovídací schopnost.

*Tab. 24: Rychlost a doba obratu pohledávek z obchodních vztahů*

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ø Pohledávky z obch. vztahů – Trevos | 69586 | 65214 | 57578,5 | 60596,5 | 69474 |
| Ø Pohledávky z obch. vztahů - Modus | 107 470,5 | 142 233,0 | 162 190,5 | 164 512,5 | 187 453,5 |
| Celkové denní tržby- Trevos | 1 019,4 | 987,5 | 779,2 | 913,0 | 1 147,2 |
| Celkové denní tržby - Modus | 1 871,4 | 2 034,4 | 1 907,5 | 1 952,1 | 2 157,0 |
| Celkové tržby - Trevos | 372 096,0 | 360 435,0 | 284 412,0 | 333 228,0 | 418 740,0 |
| Celkové tržby - Modus | 683 067,0 | 742 540,0 | 696 225,0 | 712 518,0 | 787 309,0 |
| Rychlost obratu pohl. - Trevos | 5krát | 6krát | 5krát | 5krát | 6krát |
| Rychlost obratu pohl. - Modus | 6krát | 5krát | 4krát | 4krát | 4krát |
| Doporučené hodnoty | Čím vyšší násobek a kratší doba, tím lépe. | | | | |
| Doba obratu pohl. - Trevos | 68 dnů | 66 dnů | 74 dnů | 66 dnů | 61 dnů |
| Doba obratu pohl. - Modus | 57 dnů | 70 dnů | 85 dnů | 84 dnů | 87 dnů |

Zdroj: vlastní tabulka.

V tabulce byl sledován vývoj pohledávek z obchodních vztahů pomocí ukazatele doby obratu a rychlosti pohledávek. Výsledek ukazuje, která firma má spolehlivější odběratele, co se týká plateb. Za doporučované hodnoty doby obratu se považuje 30 dnů a za kritické nad 90 dnů. Z rychlosti obratu pohledávek vychází lépe firma Trevos, a. s., kromě roku 2007, kdy dosáhla o jeden obrat méně. Z hlediska doby obratu se ani jedna z firem zdaleka nepřibližují ideálním hodnotám. Lépe je na tom opět firma Trevos, a. s., kromě roku 2007. Hodnoty se neustále rozcházejí a nabírají enormních rozdílů a firma Modus, s. r. o. se přibližuje kritické hranici 90 dnů. Největší mezifiremní rozdíl nastal na konci sledovaného období a činil 26 dnů. Doby obratu mezi jednotlivými firmami se v průměru liší o 10 dnů. Firma Modus, s. r. o. má mnohem pomalejší dobu přeměny pohledávek na tržby plynoucí z prodeje zboží a vlastních výrobků a služeb. Z čehož plyne závěr, že poskytuje svým odběratelům mnohem delší bezplatný obchodní úvěr.

### Ukazatel doby obratu závazků

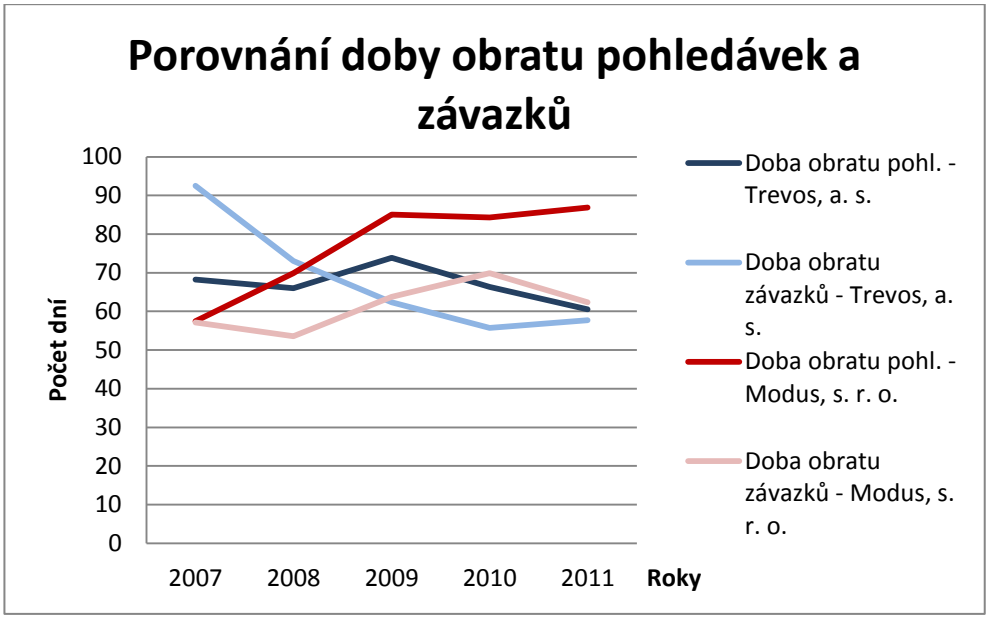
Tento ukazatel na rozdíl od předchozího zachytí, jak obě firmy dostávají platbám svých závazků za jednotlivé roky i průměrně za celé sledované období. Nyní budou firmy zachyceny pohledem zvenčí a výsledky napoví, jak dobrými partnery jsou pro své dodavatele při hrazení svých závazků, případně i pro nové potenciální partnery.

*Tab. 25: Doba obratu závazků z obchodní činnosti*

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ø Výše závazků - Trevos, a. s. | 94321 | 72114 | 48587 | 50859,5 | 66251,5 |
| Ø Výše závazků - Modus, s. r. o. | 106937 | 108955,5 | 121639,5 | 136388 | 134567,5 |
| Doba obratu závazků - Trevos, a. s. | 93 dnů | 73 dnů | 62 dnů | 56 dnů | 58 dnů |
| Doba obratu závazků - Modus, s. r. o. | 57 dnů | 54 dnů | 64 dnů | 70 dnů | 62 dnů |
| Doporučené hodnoty | Kratší cykly než u doby obratů pohledávek | | | | |

Zdroj: vlastní tabulka.

Při zhodnocení výsledku ukazatele doby obratu závazků z obchodní činnosti je vidět, že firma Trevos, a. s. má velice rozkolísaný trend zejména v prvních dvou letech. Postupně se doba snižuje a kolísání pomíjí. Firma Modus, s. r. o. má daleko vyrovnanější průběh, ale její hodnoty se rok od roku střídají horší za lepší a naopak.




***Graf č. 19: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků***
Zdroj: vlastní graf.

Největší vypovídací schopnost má tento ukazatel v porovnání s dobou obratu pohledávek z obchodní činnosti, jejíž výsledky jsou v tabulce 24. V letech 2007 a 2008 nemohla firma Trevos, a. s. uhradit své závazky z příjmů z pohledávek z obchodní činnosti, jelikož platby dorazily později. U firmy Modus, s. r. o. od roku 2008 až 2011 probíhají platby závazků dříve, než jsou proplaceny pohledávky, proto budou nejspíše hrazeny z kontokorentu, což není nejlepší přístup. Při zhodnocení výsledků za celé sledované období, u firmy Trevos, a. s. vyšly tyto průměrné hodnoty: doba obratu závazků

68 dnů a doba obratu pohledávek 67 dnů. U firmy Modus, s. r. o. byly dosaženy tyto průměrné hodnoty: doba obratu závazků 61 dnů a doba obratu pohledávek 77 dnů.

### 3.6.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zhodnotí, jakými prostředky firmy disponují a jak spolehlivě dokáží hradit své krátkodobé dluhy. Postup bude následující, krátkodobé dluhy budou spláceny od nejlikvidnějších prostředků po nejméně likvidní. Hodnoty pro výpočet všech typů ukazatelů likvidity jsou obsaženy v tabulce 26.

***Tab. 26: Data pro výpočet ukazatelů likvidity***

| Trevos, a. s. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Krátkodobý finanční majetek | 3 241 | 3 140 | 2 911 | 2 210 | 2 469 |
| Krátkodobé pohledávky | 72 375 | 61 935 | 56 716 | 69 726 | 100 136 |
| Oběžná aktiva | 129 255 | 113 056 | 95 775 | 121 678 | 163 748 |
| Kr. závazky + kr. bank. úvěry | 183 266 | 162 200 | 146 914 | 172 130 | 207 857 |
| Modus, s. r. o. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Krátkodobý finanční majetek | 17 155 | 6 085 | 15 288 | 25 530 | 11 359 |
| Krátkodobé pohledávky | 118 344 | 170 250 | 172 694 | 190 015 | 207 600 |
| Oběžná aktiva | 235 005 | 286 882 | 303 343 | 319 936 | 333 235 |
| Kr. závazky + kr. bank. úvěry | 225 449 | 257 080 | 281 611 | 291 034 | 303 928 |

Zdroj: vlastní tabulka.

#### Okamžitá likvidita

Porovnání ukazatele, v případě hrazení krátkodobých dluhů z nejlikvidnějších prostředků obou firem. Hodnoty jsou zaokrouhleny na dvě desetinná místa.

***Tab. 27: Okamžitá likvidita***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Okamžitá likvidita | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 |
| Okamžitá likvidita | 0,08 | 0,02 | 0,05 | 0,09 | 0,04 |
| Doporučené hodnoty | 0,6 - 1,1 (přičemž hodnoty pod 0,2 jsou kritické) | | | | |

Zdroj: vlastní tabulka.

Při porovnání výsledků tohoto ukazatele s doporučovanými hodnotami, popř. Ministerstvem průmyslu a obchodu (dále jen MPO), firmy dosáhly špatných výsledků. Na druhou stranu to neznamená, že firmy zbankrotují. Tento ukazatel nemá vysokou vypovídací schopnost, ale je dobré si toto riziko uvědomit. Z ukazatele daleko lépe vychází firma Modus, s. r. o., ale na druhou stranu nedosahuje ani minimální hranice stanovenou MPO. V případě firmy Trevos, a. s. hodnoty stagnují a ke konci období se ještě nepatrně propadávají. Firma Modus, s. r. o. dosahuje téměř vždy dvojnásobku hodnot firmy Trevos, a. s., ale obecně je nutné říci, že ani jedna z firem z tohoto ukazatele nevyšla dobře.

**Pohotová likvidita**

Tento ukazatel naznačí, jestli se situace z předchozího výpočtu nějak zlepší, pokud by firmy mohly použít k platbám prostředky z krátkodobých pohledávek.

***Tab. 28: Pohotová likvidita***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Pohotová likvidita | 0,41 | 0,40 | 0,41 | 0,42 | 0,49 |
| Pohotová likvidita | 0,60 | 0,69 | 0,67 | 0,74 | 0,72 |
| Doporučené hodnoty | 1,0 - max. 1,5 (vyšší hodnoty snižují ROE) | | | | |

Zdroj: vlastní tabulka.

Při možnosti využití krátkodobých pohledávek vypadají výsledky již daleko lépe. Obě firmy ale nedosahují doporučených hodnot. Firma Trevos, a. s. je na tom hůře a dosahuje sotva polovičních hodnot doporučované hodnoty. Ukazatel firmy Modus, s. r. o. nabývá obecně lepších hodnot a těch nejlepších v závěru období. Výsledky pohotové likvidity pro firmu Modus, s. r. o. mohou být uspokojující. Potěšující ovšem pro obě firmy je rostoucí trend vývoje tohoto ukazatele.

**Běžná likvidita**

K financování krátkodobých dluhů jsou již použita celá oběžná aktiva.

***Tab. 29: Běžná likvidita***

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Běžná likvidita | 0,71 | 0,70 | 0,65 | 0,71 | 0,79 |
| Běžná likvidita | 1,04 | 1,12 | 1,08 | 1,10 | 1,10 |
| Doporučené hodnoty | 2,0 - 2,5 | | | | |

Zdroj: vlastní tabulka.

Výsledky firem nesplňují doporučené hodnoty, ale je nutné připomenout, že jsou tyto hodnoty zpřísněny z 1,5 na 2,0. Firma Trevos, a. s. má výsledky nedostačující a nedosáhly ani na hranici jedné. Příčinou je velké množství úvěrů, které převyšují ty dlouhodobé. V posledních dvou letech dochází ke zlepšení a růstu tohoto ukazatele. Firma Modus, s. r. o. udržuje hodnoty tohoto ukazatele nad jednou a dosahuje polovičních doporučených hodnot. Obě firmy opět nedosáhly dobrých výsledků.

### 3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti dokreslí situaci kolem ukazatelů likvidity, tzn., naznačí, do jaké míry způsobuje společnostem problém zadluženost a zdali nejsou nadměrně zadluženy.

**Ukazatel věřitelského rizika**

Ukazatel věřitelského rizika, neboli Debt ratio byl zmíněn již ve vertikální analýze v kapitole 3.5, tudíž zde budou připomenuty již dřívější výsledky a ty trochu rozšířeny. Firma Trevos, a. s. dosahuje mnohem většího zadlužení a v průměru se jedná o 79,3 % celkových aktiv. Trend spěje k postupnému snižování cizích zdrojů za vlastní. Z cizích zdrojů této firmy zaujímají bankovní úvěry a finanční výpomoci průměrně necelých 60 %. Firma Modus, s. r. o. má stabilnější strukturu financování a trend je téměř konstantní, přičemž průměrná výše cizích zdrojů je 70,7 % a skládá se z 56 % z bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Z pohledu tohoto ukazatele jsou obě firmy předluženy, ale na druhou stranu, je nutné dodat, že generují zisk, což staví ukazatel do jiné roviny.

**Ziskový účinek finanční páky**

Pomocí tohoto ukazatele bude zjištěno, zdali je vhodné pro jednotlivé firmy další zadlužování, které způsobí zvýšení rentability vlastního kapitálu.

*Tab. 30: Ziskový účinek finanční páky*

| Sledovaný rok 2011 | Trevos, a. s. | Modus, s. r. o. |
|---|---|---|
| EBT | 7709 | 2357 |
| EBIT | 19126 | 29985 |
| Celková aktiva | 369518 | 503322 |
| Vlastní kapitál | 76094 | 134781 |
| Je vhodné se zadlužovat při: | ZÚFP > 1 | |
| Ziskový účinek finanční páky | 1,96 | 0,29 |

Zdroj: vlastní tabulka.

Z výsledků je patrné, pro které majitele firem je výhodné se zadlužovat. Pro majitele firmy Trevos, a. s. je výhodné se zadlužovat, jelikož cizí kapitál zvyšuje míru rentability vlastního kapitálu. V konečném efektu je to nutné zvážit, kvůli velké zadluženosti a špatným výsledkům ukazatelů likvidity. U firmy Modus, s. r. o. je tomu naopak. Výsledky jasně hovoří, pro nepřijímání dalších úvěrů z důvodu snižování rentability vlastního kapitálu majitelů společnosti.

**Ukazatel úrokového krytí**

Jedná se o ukazatel s vysokou vypovídací schopností, a proto je velice používaný. Zachytí, jak je podnik schopen hradit úroky ze svých úvěrů pomocí provozního zisku a bude mít konečný vliv na případné spekulace o přijetí úvěru firmou Trevos, a. s., jak bylo zmíněno dříve. Kvůli přesné výši výsledků, budou hodnoty zaokrouhleny na jedno desetinné místo.

*Tab. 31: Ukazatel úrokového krytí*

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| EBIT - Trevos, a. s. | 45 479 | 28 663 | 13 025 | 15 775 | 19 126 |
| EBIT - Modus, s. r. o. | 54813 | 59662 | 39631 | 35623 | 29985 |
| Nákladové úroky | 11 481 | 11 559 | 7 639 | 6 677 | 7 173 |
| Nákladové úroky | 4512 | 8188 | 7195 | 4806 | 5086 |
| Doporučované hodnoty | Trojnásobek nebo více | | | | |
| Ukazatel úrokového krytí | 4,0 | 2,5 | 1,7 | 2,4 | 2,7 |
| Ukazatel úrokového krytí | 12,1 | 7,3 | 5,5 | 7,4 | 5,9 |

Zdroj: vlastní tabulka.

Z pohledu firmy Trevos, a. s. tento významný ukazatel zachycuje velmi nízké hodnoty po celé sledované období. Kromě roku 2007 nedosahuje na doporučené hodnoty, a tudíž jakékoliv další úvěry by narušily chod společnosti a musely by být hrazeny z jiného

zisku než provozního. Ukazatel má v obdobích krize sestupnou tendenci, ale poté v roce 2010 dochází opět k růstu a přiblížení k doporučovaným hodnotám. Firma Modus, s. r. o. jasně dominuje v tomto ukazateli a s jistotou dokáže hradit své úroky z provozní činnosti. Ani v obdobích krize se hodnoty nesnížily na minimum a dosti převyšovaly doporučené hodnoty. Při konečném zhodnocení, obě firmy pokrývají náklady úroků svojí hlavní činností, aniž by musely počítat se ziskem z finanční činnosti či mimořádné.

## 3.7 Analýza bankrotně-bonitních modelů

Zde bude podrobněji rozebrán jeden typický bonitní model, Index bonity a poté modely, kombinující bankrotně-bonitních výsledků. Bude se jednat o Index IN 01 a Kralickův quick test.

### 3.7.1 Index bonity

Tento model určí, zda se jedná o bonitní či bankrotní podnik z hlediska svých či potenciálních věřitelů. Dále podrobněji zhodnotí ekonomickou situaci podniku. Hodnoty nutné k provedení výpočtů jsou uvedeny v tabulkách 32 a 34 (v tis. Kč) a výsledky a podrobnější interpretace v tabulkách 33 a 35.

***Tab. 32: Index bonity – Trevos, a. s.***

| Trevos, a. s. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Čistý zisk | 27 493 | 12 973 | 4 563 | 10 386 | 5 805 |
| Odpisy | 21 532 | 17 863 | 17 397 | 18 234 | 18 981 |
| Cizí zdroje | 275 405 | 241 502 | 212 589 | 223 563 | 291 440 |
| Aktiva | 321 449 | 302 004 | 277 364 | 295 951 | 369 518 |
| EBT | 35 554 | 17 125 | 5 467 | 12 978 | 7 709 |
| Výnosy | 435 257 | 386 777 | 293 992 | 359 037 | 446 170 |
| Zásoby | 53 639 | 47 981 | 36 148 | 49 742 | 61 143 |
| Index bonity | 2,047 | 1,245 | 0,692 | 1,080 | 0,686 |

Zdroj: vlastní tabulka.

Hodnoty Indexu bonity se pohybují v kladných číslech každý rok. Zlomovým bodem je nula, která se v případě této firmy nevyskytuje vůbec. Nejlepších hodnot tohoto ukazatele je dosahováno v letech 2007 a 2008. Trend v posledních čtyřech letech je kolísavý.

***Tab. 33: Výsledky Indexu bonity – Trevos, a. s.***

| Trevos, a. s. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Hodnocení situace | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní |
| Podrobnější hodnocení | velmi dobrá ekonomická situace | dobrá ekonomická situace | problematická ekonomická situace | dobrá ekonomická situace | problematická ekonomická situace |

Zdroj: vlastní tabulka.

Z hlediska hodnocení Indexu bonity je firma Trevos, a. s. považována za bonitní podnik. Žádný rok nezasahuje do pásma bankrotního podniku, tudíž záporných hodnot. Je to jistě potěšující zpráva, protože těchto hodnot je dosahováno v období ekonomické krize. Při podrobnějším prozkoumání je zjištěno, že před příchodem ekonomické krize v roce 2007 dosahuje velmi dobré ekonomické situace a poté se střídá dobrá ekonomická situace s problematickou.

***Tab. 34: Index bonity - Modus, s. r. o.***

| Modus, s. r. o. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Čistý zisk | 21 920 | 23 176 | 12 988 | 12 173 | 2 201 |
| Odpisy | 8 011 | 8 558 | 10 446 | 13 473 | 13 618 |
| Cizí zdroje | 286 606 | 313 946 | 348 763 | 347 034 | 352 911 |
| Aktiva | 392 415 | 456 696 | 487 322 | 496 325 | 503 332 |
| EBT | 28 682 | 30 353 | 16 594 | 14 406 | 2 357 |
| Výnosy | 708 105 | 788 456 | 737 670 | 749 083 | 829 028 |
| Zásoby | 99 506 | 110 547 | 115 385 | 104 391 | 114 276 |
| Index bonity | 1,422 | 1,340 | 0,864 | 0,804 | 0,448 |

Zdroj: vlastní tabulka.

Firma Modus, s. r. o. dosahuje kladných čísel tohoto ukazatele. Nejlepších hodnot nabývá na začátku sledovaného období a ty se postupně zhoršují. V roce 2011 dosahují již jen 0,448.

*Tab. 35: Výsledky Indexu bonity - Modus, s. r. o.*

| Modus, s. r. o. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Hodnocení situace | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní |
| Podrobnější hodnocení | dobrá ekonomická situace | dobrá ekonomická situace | problematická ekonomická situace | problematická ekonomická situace | problematická ekonomická situace |

Zdroj: vlastní tabulka.

Z podrobnějšího rozboru je patrné, že se jedná o bonitní podnik v celém sledovaném období. Jeho ekonomická situace je v letech 2007 a 2008 dobrá ale postupně se zhoršuje a začíná být problematická. Index bonity na konci období, v roce 2011 se propadl přibližně o 0,4, což je nejhorší výsledek a je nejblíže k bankrotní situaci v podniku.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Index bonity přesně odráží ekonomickou situaci firem po celé období i její růsty a poklesy. Při porovnání výsledků v rámci firem je patrné, že se jedná v obou případech o firmy bonitní po celou dobu sledování. Firma Trevos, a. s. se drží poměrně daleko od hranice pro bankrotní podniky a v případě Modus, s. r. o. se to také dá říci, kromě roku 2011, kdy se nebezpečně přibližuje k hranici nuly. Situace pro ni je nepříjemná z důvodu postupného propadávání hodnot Indexu bonity. V případě zhodnocení ekonomické situace uvnitř podniku, si daleko lépe vede firma Trevos, a. s., která v roce 2010 dosahuje dobré ekonomické situace na rozdíl od problematické ekonomické situace u druhé firmy. Z hlediska vyrovnanosti výsledků firma Modus, s. r. o. nedosahuje takových propadů, ale celkově z ukazatele Indexu bonity vychází lépe Trevos, a. s.

### 3.7.2 Index IN 01

Jedná se o první z uvedených bankrotně-bonitních modelů od manželů Neumaierových. Zvolena byla verze IN 01, kvůli aktuálnějším hodnotám vah jednotlivých poměrových ukazatelů a ani při aplikaci Indexu IN 05 nebyly rozkryty šedé zóny a výsledky byly téměř stejné.

*Tab. 36: Index IN 01 – Trevos, a. s.*

| Trevos, a. s. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Aktiva | 321 449 | 302 004 | 277 364 | 295 951 | 369 518 |
| Cizí zdroje | 275 405 | 241 502 | 212 589 | 223 563 | 291 440 |
| EBIT | 45 479 | 28 663 | 13 025 | 15 775 | 19 126 |
| Nákladové úroky | 11 481 | 11 559 | 7 639 | 6 677 | 7 173 |
| Výnosy | 435 257 | 386 777 | 293 992 | 359 037 | 446 170 |
| Oběžná aktiva | 129 255 | 113 056 | 95 775 | 121 678 | 163 748 |
| Kr. cizí kapitál | 183 266 | 162 200 | 146 914 | 172 130 | 207 857 |
| Index IN 01 | 1,213 | 0,965 | 0,703 | 0,794 | 0,799 |
| Hodnocení | šedá zóna | šedá zóna | bankrotní podnik | šedá zóna | šedá zóna |

Zdroj: vlastní tabulka.

Firma Trevos, a. s. se podle Indexu IN 01 nejčastěji pohybuje v šedé zóně. Během roku 2009 spadala do zóny pro bankrotní podniky. Při podrobnější analýze výsledků, se v roce 2007 pohybuje dosti s rezervou v šedé zóně. V ostatních letech se nachází na přelomu s bankrotními podniky. Z hlediska tohoto ukazatele si podnik nevede nijak dobře, ale alespoň v posledních dvou letech je vidět mírné navýšení hodnot tohoto ukazatele.

*Tab. 37: Index IN 01 - Modus, s. r. o.*

| Modus, s. r. o. | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Aktiva | 392 415 | 456 696 | 487 322 | 496 325 | 503 332 |
| Cizí kapitál | 286 606 | 313 946 | 348 763 | 347 034 | 352 911 |
| EBIT | 54 813 | 59 662 | 39 631 | 35 623 | 29 985 |
| Nákladové úroky | 4 512 | 8 188 | 7 195 | 4 806 | 5 086 |
| Výnosy | 708 105 | 788 456 | 737 670 | 749 083 | 829 028 |
| Oběžná aktiva | 235 005 | 286 882 | 303 343 | 319 936 | 333 235 |
| Kr. cizí kapitál | 225 449 | 257 080 | 281 642 | 291 034 | 303 928 |
| Index IN 01 | 1,684 | 1,456 | 1,136 | 1,180 | 1,099 |
| Hodnocení | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna |

Zdroj: vlastní tabulka.

V případě firmy Modus, s. r. o. se hodnoty pohybují neustále v šedé zóně. Nejlepších hodnot je dosahováno v letech 2007 a 2008, kdy se přibližují k zóně bonitních podniků. V následujících třech letech se výsledky pohybují vysoko nad zónou bankrotních podniků, ale mají nepatrně klesající tendenci. Z hlediska celkového hodnocení není dosahováno vynikajících hodnot, ale na druhou stranu jsou dosti stabilní a kvůli tomu lze konstatovat, že se nemusí obávat špatných výsledků v následujících letech.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Ze vzájemného porovnání vychází lépe firma Modus, s. r. o., jelikož její výsledky se pohybují daleko výše v daném intervalu. Obě firmy se nachází převážně v šedé zóně, ale trend je rozdílný, Trevos, a. s. postupně své výsledky zlepšuje, ale u firmy Modus, s. r. o. dochází k mírnému poklesu. Jedná se o nepatrné propady, tudíž lze jasně konstatovat, že v tomto ukazateli lépe obstála firma Modus, s. r. o., přičemž žádná z firem nedosahuje extrémně dobrých výsledků.

### 3.7.3 Kralickův quick test

Jedná se o druhý bankrotně-bonitní model, konkrétně o jeho původní verzi. Modifikovaná verze nemohla být použita, kvůli nutnosti porovnávat hodnoty s celým odvětvím. Je nutné upřesnit některé uvedené hodnoty. Objevují se zde tržby, které vznikly součtem tržeb za prodej zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tato suma reprezentuje tržby z hlavní činnosti. Výše provozního Cash flow odpovídá čistému peněžnímu toku z provozní činnosti. Pomocí tohoto modelu budou podrobněji analyzovány roky 2008 až 2011, jelikož jsou spojeny s ekonomickou krizí a je potřeba rozkrýt situaci ohledně pohybu v šedé zóně. Rok 2007 je považován za bezproblémový, a proto do rozboru nezasahuje.

***Tab. 38: Hodnoty k provedení Kralickova quick testu***

| Trevos, a. s. | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Vlastní kapitál | 58 374 | 62 910 | 70 276 | 76 094 |
| Aktiva | 302 004 | 277 364 | 295 951 | 369 518 |
| Celkové závazky | 84 239 | 76 717 | 94 118 | 122 942 |
| Provozní Cash flow | 7 478 | 11 495 | 16 278 | 10 956 |
| Tržby z hl. činnosti | 360 435 | 284 412 | 333 228 | 418 740 |
| Čistý zisk | 12 973 | 4 563 | 10 386 | 5 805 |
| Nákladové úroky | 11 559 | 7 639 | 6 677 | 7 173 |
| Daň z PO* | 21% | 20% | 19% | 19% |

Zdroj: vlastní tabulka.

Všechny potřebné hodnoty jsou uvedeny v tabulce, včetně daně z příjmu právnických osob za jednotlivé roky.

*Tab. 39: Výsledky Kralickova quick testu*

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| K1a = vlastní kapitál/aktiva | 19,3% | 22,7% | 23,7% | 20,6% |
| Známka | trojka | dvojka | dvojka | dvojka |
| K1b = závazky/provozní Cash flow | 11,3 roků | 6,7 roků | 5,8 roků | 11,2 roků |
| Známka | trojka | trojka | trojka | trojka |
| K1c = provozní Cash flow/tržby | 2,1% | 4,0% | 4,9% | 2,6% |
| Známka | čtyřka | čtyřka | čtyřka | čtyřka |
| K1d = [čistý zisk + nákl. úroky * (1 - daň)] / tržby | 6,1% | 3,8% | 4,7% | 2,8% |
| Známka | čtyřka | čtyřka | čtyřka | čtyřka |
| Průměrná známka | 3,5 | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| Končené hodnocení | bankrotní podnik | bankrotní podnik | bankrotní podnik | bankrotní podnik |

Zdroj: vlastní tabulka.

Z výsledků tohoto modelu nevychází firma Trevos, a. s. nijak dobře, důvodem jsou špatné výsledky ukazatele K1d, rentability aktiv a problémy s provozním Cash flow v ukazateli K1c. Firma balancuje nad rizikovou oblastí, což na druhé straně přináší majitelům vysoké zhodnocení vlastního kapitálu. Po celé sledované období je označována jako bankrotní podnik, ale zároveň je nutné uvést, že se pohybuje pouze v krajních hodnotách limitů známek 3 až 5. Od zařazení do vyšší zóny ji dělí 0,25 až 0,5. Dále je nutné připomenout, že dokáže generovat přiměřený zisk i hradit své závazky z provozní činnosti, tudíž situace není až tak špatná, jak ukazují výsledky.

Hodnoty nutné k provedení výpočtů u firmy Modus, s. r. o. jsou uvedeny v Tab. 40.

*Tab. 40: Hodnoty k provedení Kralickova quick testu*

| Modus, s. r. o. | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Vlastní kapitál | 113 642 | 126 587 | 134 645 | 134 781 |
| Aktiva | 456 696 | 487 322 | 496 325 | 503 332 |
| Celkové závazky | 121 454 | 163 099 | 153 019 | 162 542 |
| Provozní Cash flow | 5 610 | 36 159 | 20 919 | -3 188 |
| Tržby z hl. činnosti | 742 540 | 696 225 | 712 518 | 787 309 |
| Čistý zisk | 23 176 | 12 988 | 12 173 | 2 201 |
| Nákladové úroky | 8 188 | 7 195 | 4 806 | 5 086 |
| Daň z PO[8] | 21% | 20% | 19% | 19% |

Zdroj: vlastní tabulka.

[8] Zdroj: Ministerstvo financí ČR, 2013.

*Tab. 41: Výsledky Kralickova quick testu*

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| K1a = vlastní kapitál/aktiva | 24,9% | 26,0% | 27,1% | 26,8% |
| Známka | dvojka | dvojka | dvojka | dvojka |
| K1b = závazky/provozní Cash flow | 21,6 roků | 4,5 roků | 7,3 roků | -51,0 roků |
| Známka | čtyřka | dvojka | trojka | jednička |
| K1c = provozní Cash flow/tržby | 0,8% | 5,2% | 2,9% | -0,4% |
| Známka | čtyřka | trojka | čtyřka | pětka |
| K1d = [čistý zisk + nákl. úroky * (1 - daň)] / tržby | 4,0% | 2,7% | 2,3% | 0,8% |
| Známka | čtyřka | čtyřka | čtyřka | čtyřka |
| Průměrná známka | 3,5 | 2,75 | 3,25 | 3 |
| Končené hodnocení | bankrotní podnik | šedá zóna | bankrotní podnik | šedá zóna |

Zdroj: vlastní tabulka.

Firma Modus, s. r. o. je střídavě označována za bankrotní a v šedé zóně vyskytující se podnik. V případě bankrotní situace se hodnoty pohybují na okraji intervalu. Nejproblémovější byl rok 2008 a důvodem byla velice dlouhá doba splácení závazků z provozního Cash flow. Postupem času je vidět, že se firma na tuto oblast zaměřila a výsledky se začaly rychle zlepšovat. Velice problémový je ukazatel K1c, který vypovídá o tom, že provozní Cash flow tvoří pouze okrajovou část v porovnání s tržbami z hlavní činnosti. To již bylo zmíněno v ukazatelích aktivity.

**Vzájemné porovnání hodnot**

Obě firmy mají velice nízké hodnoty rentability aktiv, které zhoršují výsledky konečného hodnocení. Naopak potěšující, zejména pro majitele mohou být vysoké hodnoty kvóty vlastního kapitálu a navíc mají spíše rostoucí charakter. Dále z porovnání vyplývá, že firma Trevos, a. s. má problémy s provozním Cash flow. Firma Modus, s. r. o. má také problém s tímto ukazatelem, ale v porovnání vůči celkovým tržbám. Závěrem lze říci, že trochu lépe z tohoto ukazatele vychází firma Modus, s. r. o., ale rozdíly jsou nepatrné.

# 4 Komplexní zhodnocení a návrhy opatření

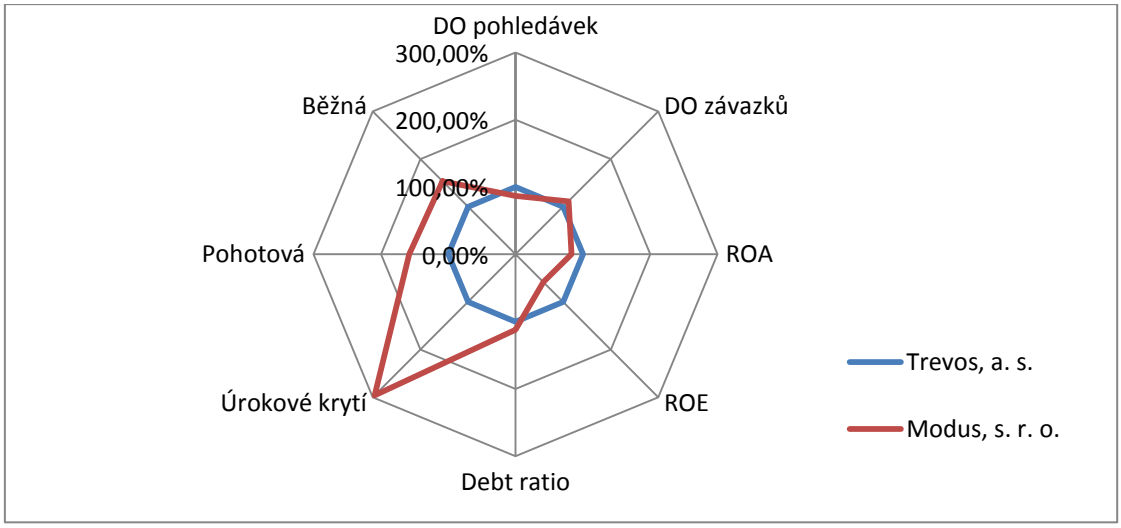
## 4.1 Spider graf poměrových ukazatelů

V rámci komplexního zhodnocení bude sestaven tzv. Spider graf, který zhodnotí výsledky poměrových ukazatelů za celé sledované období. K jeho konstrukci byly zvoleny čtyři typy poměrových ukazatelů a vždy dva představitelé. Ukazatele aktivity zastupuje doba obratu pohledávek a doba obratu závazků; ukazatele rentability, ROA a ROE; ukazatele zadluženosti, Debt ratio a ukazatel úrokového krytí a ukazatele likvidity, pohotová a běžná likvidita. Hodnoty jsou uvedeny v tabulce 42 a jsou vypočítány jako průměr za celé sledované období. Dále jsou zde uvedeny trendy, které jsou pro všechny firmy vzhledem k vývoji hodnot žádoucí. K dosažení lepšího zobrazení výsledků jsou hodnoty zaneseny do grafu č. 20. Průměrné výsledky firmy Trevos, a. s. reprezentují 100 % a firma Modus, s. r. o. je s nimi porovnávána.

***Tab. 42: Hodnoty k vytvoření Spider grafu***

| | Ukazatele aktivity | | Ukazatele rentability | | Ukazatele zadluženosti | | Ukazatele likvidity | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | DO pohledávek | DO závazků | ROA | ROE | Debt ratio | Úrokové krytí | Pohotová | Běžná |
| Trevos, a. s. | 67 dní | 68 dní | 3,91% | 22,50% | 79,30% | 2,6krát | 0,43 | 0,71 |
| Modus, s. r. o. | 77 dní | 61 dní | 3,24% | 13,14% | 70,70% | 7,7krát | 0,68 | 1,09 |
| Žádoucí pro firmy | Pokles | Pokles | Růst | Růst | Pokles | Růst | Růst | Růst |
| Trevos, a. s. | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Modus, s. r. o. | 87,01% | 111,48% | 82,86% | 58,40% | 112,16% | 296,15% | 158,14% | 153,52% |
| Je lepší | NE | ANO | NE | NE | ANO | ANO | ANO | ANO |

Zdroj: vlastní tabulka.




***Graf č. 20: Spider graf poměrových ukazatelů***
Zdroj: vlastní graf.

Z výsledků Spider grafu lze vytvořit konečná hodnocení poměrových ukazatelů v rámci obou firem a říci, která firma dosahuje lepších hodnot. Výsledky nedopadly jednoznačnou převahou jedné či druhé firmy, ale byly poměrně těsné. Spíše každá firma dominovala v jiné oblasti a to poměrně suverénně. Lépe z tohoto srovnání vychází firma Modus, s. r. o., která dosáhla u pěti ukazatelů přijatelnějších výsledků. Z podrobnějšího rozboru lze konstatovat, že má daleko menší problémy s hrazením svých nákladových úroky z EBITu, má daleko lepší ukazatele likvidity, které přesahují hodnoty firmy Trevos, a. s. minimálně o 50 %. Dále má kratší dobu splatnosti svých závazků a naopak mnohem hůře jí odběratelé hradí pohledávky. Firma Trevos, a. s. dominovala jednoznačně v ukazatelích rentability, zejména ukazatel ROE musí být pro majitele firmy potěšující, neboť hodnoty jsou vyšší v průměru o 41,6 % než u firmy Modus, s. r. o. v rámci celého pětiletého období.

## 4.2 Zhodnocení bonitních a bankrotně-bonitních modelů

Z bonitního modelu Indexu bonity vyšly obě společnosti velmi dobře. Po celé sledované období byly řazeny mezi bonitní podniky. U firmy Trevos, a. s. nic nenaznačuje na problémy, které by měly znepokojovat jejich věřitele. Z tohoto ukazatele vyšla lépe firma Trevos, a. s. a to kvůli tomu, že firma Modus, s. r. o. má propadající trend tohoto ukazatele a v roce 2011 ji dělí 0,448 od hranice pro bankrotní podniky. Obě firmy jsou na konci sledovaného období řazeny mezi podniky s problematickou ekonomickou situací, ale bonitní status si stále drží.

Bankrotně-bonitní modely se poměrně rozcházejí se stavem, který byl zjištěn poměrovými ukazateli. Z Indexu IN 01 vyšla lépe firma Modus, s. r. o., která se pohybuje ve středu hodnot pro podniky šedé zóny. Firma Trevos, a. s. je po většinu období řazena také do šedé zóny, ale dosahuje mnohem nižších hodnot. Kralickův quick test přiblížil podniky již daleko blíže k bankrotní situaci. Firma Modus, s. r. o. se pohybuje mezi šedou a bankrotní zónou a firma Trevos, a. s. dokonce v bankrotní zóně po celou dobu. Z poměrových ukazatelů, ale není poznat, že by situace naznačovala nějaké problémy. Tady se výsledky jednotlivých analýz výrazně rozchází. Je nutné dodat, že firmy jsou schopny hradit své závazky vůči bankám i z dlouhodobého hlediska z provozní činnosti, aniž by musely spoléhat na mimořádnou činnost firmy, finanční činnost bývá u českých

firem většinou ztrátová. Dále je nutné dodat, že jejich obrat je od roku 2009 neustále rostoucí, proto lze konstatovat, že obě firmy jsou finančně zdravé a co se týče jejich stability, nic z provozní činnosti nenaznačuje, že by podniky čekal v následujících letech úpadek, jak předpokládají bankrotně-bonitní modely. Z Indexu bonity je dokázáno, že jsou firmy pro své věřitele bonitní a tudíž i pro investory zajímavé.

## 4.3 Upozornění a návrhy opatření – Trevos, a. s.

Firma Trevos, a. s. již ve vertikální analýze vykazovala velkou míru zadluženosti, která se později promítla do většiny ukazatelů, zejména do bankrotně-bonitních modelů. Důležité je tedy, aby se firma v následujících letech dále příliš nezadlužovala. To by oslabilo její finanční zdraví a jakýkoliv pokles tržeb by mohl mít dalekosáhlé následky. Důkazem toho je již nyní nízká úroveň úrokového krytí, která velice obtížně dosahuje doporučených hodnot. Na druhou stranu pro management firmy je důležité, že své nákladové úroky hradí z provozní činnosti. Firma Trevos, a. s. by měla sledovat ukazatele likvidity a pokusit se zvýšit jejich hodnoty. Toho by mohla docílit postupným navyšováním krátkodobých finančních prostředků nebo investováním vzniklého zisku do zvýšení zásob nebo přidělením prostředků do fondů, které by sloužily k hrazení nenadálých situací. Dále by vedení mohlo popřemýšlet nad přijmutím nových zaměstnanců, které by bylo spojeno s probíhajícím projektem na rozšíření výrobních prostorů, kde by mohly být skladovány zásoby. Postupně by firma mohla přesáhnout hranici 250 zaměstnanců a zařadit se mezi velké podniky. Tuto hranici již není nutné delší dobu udržovat kvůli několika probíhajícím projektům a velkému zadlužení. Firma jistě nebude uvažovat o žádosti na další projekt. To je ovšem nutné zvážit po schválení nového dotačního balíčku z EU, zda nebudou vypsány zajímavé projekty. Z nepříznivých výsledků ukazatelů Cash flow u Kralickova quick testu vyplývá, že by vedení mělo směřovat pozornost na výši Cash flow a vyžadovat pravidelné reporty o jeho vývoji. Firma Trevos, a. s. díky své schopnosti efektivního využívání cizích zdrojů dosahuje vysoké rentability vlastního kapitálu. Firma úspěšně překlenula ekonomickou krizi a začala zvyšovat obrat a udržovala si ziskovost po celé pětileté období.

## 4.4 Upozornění a návrhy opatření – Modus, s. r. o.

Firma Modus, s. r. o. naznačovala po celou dobu, že je stabilní společností, která nezaznamenává větší propady u žádného z ukazatelů a spíše se jednalo o konstantnější průběh, buď rostoucí anebo klesající. Největší problémy skýtá doba obratu pohledávek, která je v posledních letech mnohem delší než doba obratu závazků. Kvůli tomu nemůže firma počítat s penězi z vlastních pohledávek, kterými by uhradila závazky. Již vertikální struktura cosi naznačovala ohledně struktury aktiv. Firma disponovala značným krátkodobým majetkem, jehož součástí byly i krátkodobé finanční prostředky, které jistě sloužili k úhradě závazků a tvorbě rezerv na hrazení nenadálých situací. Firma Modus, s. r. o. by se měla zaměřit na tento ukazatel a pokusit se snížit dobu obratu pohledávek. Jedním z možných řešení, kterých by toho mohla dosáhnout, je zvýšit penále z prodlení při pozdějším hrazení. Je to velice striktní návrh, který musí být posouzen v závislosti na struktuře odběratelů, protože některé by to mohlo odradit. Daleko méně radikálním řešením je odprodej pohledávek. Tím by bylo dosaženo dřívějšího zaplacení ovšem při menší vydobyté částce. Z větších hodnot krátkodobého finančního majetku a zásob vyplývá, že firma nevyužívá tak efektivně své prostředky, a proto dosahuje poměrně nízkých hodnot ukazatelů rentability. Možností, jak zvýšit rentabilitu, je snížení zásob nebo zvýšení jejich obratového cyklu, který oproti firmě Trevos, a. s. je mnohem pomalejší. To byla další ze slabin, tedy rentabilita vlastního kapitálu. Společnosti není doporučováno, aby se zadlužovala, jelikož již nyní tvoří úvěry 56 % celkových cizích zdrojů a navíc ukazatel ziskového účinku finanční páky nezajišťuje růst rentability vlastního kapitálu. Dále je firmě doporučováno, aby sestavovala pravidelné reporty ohledně vývoje Cash flow, jelikož jeho výsledky v Kralickově quick testu nejsou dobré. Naopak firma Modus, s. r. o. díky velkým hodnotám krátkodobého majetku dosahovala poměrně uspokojivých hodnot ukazatele likvidity, což ji zajišťuje finanční jistotu v obdobích neočekávaných kritických situací. To je navíc podpořeno stabilním růstem obratu i neustálou generací zisku.

# Závěr

V této diplomové práci byla rozebrána tématika podnikových financí. Podrobněji se jednalo o externí finanční analýzu, v níž byly porovnávány dva podnikatelské subjekty, zabývající se výrobou osvětlovací techniky, z hlediska jejich finanční výkonnosti pomocí vybraných metod a modelů. Dále byla zjišťována jejich celková finanční stabilita a jejich finanční zdraví.

V teoretické části byly vysvětleny základní pojmy spojené s finančním zdravím firem a finanční analýzou. Krátce byla zmíněna historie a původ vzniku finanční analýzy. Poté byly představeny různé typy finančních analýz, aby bylo jasné, jakým směrem se bude praktická část ubírat a jakými pravidly se musí řídit. V následující podkapitole bylo uvedeno, pro koho je finanční analýza prospěšná a co přináší její výsledky jednotlivým uživatelům. V další kapitole byly postupně představeny metody a modely výpočtů do praktické části. Nejprve se jednalo o vybrané ukazatele z absolutních a poměrových ukazatelů. Absolutní ukazatele byly směřovány na rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z jednotlivých poměrových ukazatelů byly vždy vybrány konkrétní typy, které by nejlépe zachytily situaci při porovnávání dvou subjektů. Důraz byl kladen na neopomenutí některých významných ukazatelů, které se běžně používají. Bonitní ukazatel byl použit pouze jeden a to Index bonity. Bankrotně-bonitní modely byly představeny tři. Za nejdůležitější modely byly považovány index IN 01 a Kralickův quick test - původní verze, které byly použity dále v praktické části. Do teoretické části nebyly zahrnuty ukazatele pro výpočet vývoje Cash flow, i přesto, že výsledky by byly velice zajímavé. Důvodem bylo zaměření praktické části na externí finanční analýzu a ta neumožňuje používání ukazatelů Cash flow na takové úrovni, která by měla vypovídající schopnosti. V rámci účetních závěrek, které byly k dispozici, bylo možno čerpat pouze konečné výsledky výkazu Cash flow a ne průběžné hodnoty.

V praktické části byla nejprve představena firma Trevos, a. s. a poté firma Modus, s. r. o. a jejich základní hodnoty v grafech za sledované období 2007 - 2011. Jednalo se o vývoj počtu zaměstnanců, vývoj obratu, vývoj obratu na jednoho zaměstnance a vývoj čistého zisku. Hodnoty vycházely z výročních zpráv jednotlivých firem. Následně byly aplikovány vybrané absolutní ukazatele. Horizontální a vertikální analýza byla poměrně hojně využita a rozkryla strukturu a trend vývoje položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Analýzy poukázaly na vysokou míru zadluženosti obou firem i rozdílnou strategii ve finanční struktuře, kde firma Modus, s. r. o. vykazovala daleko větší hodnoty krátkodobého majetku. To se později projevilo v lepších výsledcích ukazatelů likvidity, ale v horší rentabilitě vlastního kapitálu. Následující poměrové ukazatele se zaměřily na rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost podniků. Z těchto ukazatelů vyšla trochu lépe firma Modus, s. r. o. Analýza typického bonitního modelu, Indexu bonity zjistila, že se jedná o bonitní podniky po celou dobu sledování. Výsledky z bankrotně-bonitních modelů, index IN 01 a Kralickův quick test se rozcházely s hodnocením z poměrových ukazatelů a označily firmu Trevos, a. s. za bankrotní a firmu Modus, s. r. o. spíše za bankrotní, proto z tohoto hodnocení vyšla lépe.

Komplexní zhodnocení mělo za cíl vydat zásadní rozhodnutí o obou společnostech a navrhnout opatření ke zlepšení situace. Poměrové ukazatele byly zhodnoceny pomocí tzv. Spider grafu. Největší problémy činily firmě Trevos, a. s. špatné výsledky ukazatelů likvidity, hodnoty Cash flow, vysoká míra zadluženosti. U firmy Modus, s. r. o. byla nejproblémovější dlouhá doba obratu pohledávek, dále problémy s Cash flow, nízká míra ukazatele rentability vlastního kapitálu, spojená s velkou hodnotou krátkodobého majetku. Následně byla pro jednotlivé firmy navržena opatření. Je nutné podotknout, že externí analýza nenabízí tak podrobné informace, které by vedly k jednoznačnému řešení. Firmě Trevos, a. s. bylo doporučeno, aby se dále již nezadlužovala, sledovala ukazatele Cash flow a likvidity. Dále aby se pokusila zvýšit hodnoty likvidity pomocí kumulace zásob, krátkodobých finančních prostředků či přídělem vzniklého zisku do fondu na krytí nenadálých situací. S kumulací zásob bylo spojeno doporučení na jejich zvýšení kvůli plánovanému rozšíření výrobních prostorů, které by mohly být naplněny novými zaměstnanci, a tím by byla překročena hranice 250 zaměstnanců. Důvodem by mohlo být i několik již probíhajících projektů a s nimi spojené velké zadlužení a předpoklad, že firma v následujících letech nebude žádat o nové projekty, proto není nutné tuto hranici udržovat. To je ovšem nutné zvážit podle nových vypsaných projektů. Firmě Modus, s. r. o. bylo také doporučeno, aby se dále nezadlužovala, kvůli následnému nízkému zvýšení rentability vlastního kapitálu. Dále aby zaměřila svoji pozornost na ukazatel doby obratu pohledávek, který vykazoval vysokých hodnot. K jeho optimalizaci by mohl vést odprodej pohledávek nebo zvýšení penále při jejich delším prodlení. To je ovšem nutné zvážit podle portfolia odběratelů. Firma v posledních letech dosahovala nízké míry rentability vlastního kapitálu. Optimalizace tohoto ukazatele by mohla spočívat ve snížení zásob či zrychlení jejich

obratu. Firma navíc disponuje poměrně vysokou hodnotou krátkodobého finančního majetku, což je spojeno s rezervou na dřívější krytí firemních závazků, než jsou proplaceny pohledávky. Po optimalizaci doby obratu pohledávek, by tyto prostředky bylo vhodné snížit investováním, neboť snižují rentabilitu vlastního kapitálu. Firma by měla pravidelně sestavovat reporty o vývoji Cash flow. Zároveň byly obě firmy upozorněny na nepříznivý vývoj problémových ukazatelů. Zásadním zjištěním z průběhu finanční analýzy je, že se jedná o finančně zdravé a stabilní podniky, které jsou ziskové a nemají problémy s navyšováním obratu ani s hrazením svých vysokých úroků z přijatých úvěrů, což je prokázáno výpočty. Firma Trevos, a. s. navíc dosahuje vysoké míry rentability vlastního kapitálu a firma Modus, s. r. o. poměrně dobrých hodnot ukazatelů likvidity.

# Seznam použité literatury


ČERNOHORSKÝ, J. a P. Teplý, 2011. *Základy financí.* 1.vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

GRÜNWALD, R. a J. Holečková, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1.vyd. Praha: Ekopress, s. r. o. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

JÁČOVÁ, H. a M. ORTOVÁ, 2011. *Finanční řízení podniku v příkladech.* 1.vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s. 144 s. ISBN 978-80-7357-724-7.

JINDŘICHOVSKÁ, I. a Z. S. BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

KALOUDA, F., 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s. r. o. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA, 2005. *Finanční analýza krok za krokem.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza.* 2. vyd. Praha: ASPI, a. s. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SŮVOVÁ, H., 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači.* 1. vyd. Praha: Bankovní institut. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

SYNEK, M., 2006. *Podniková ekonomika.* 4. vyd. Praha: C. H. Beck. 473 s. ISBN 80-7179-892-4.

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Brown, Paul R., 2013. A model for effective financial analysis. *Journal of Financial Statement Analysis* [online]. New York: Euromoney Trading Limited, roč.3, č. 4, s. 60-63 [vid. 2013-02-23]. ISSN 10853464. Dostupné z: http://search.proquest.com/docview/220690084?accountid=17116

Business.center.cz, 2013. *Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 12. prosince 1999 o účetnictví.* [online]. ISSN 1213-7235.[vid. 2013-02-26]. Dostupné z: http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx

Česká národní banka, 2013a. *Slovník pojmů ČNB* [online]. [vid. 2013-02-15]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/obecne/slovnik/r.html

Česká národní banka, 2013b. *Výnosnost státních dluhopisů*. [online]. [vid. 2013-04-09]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=450&p_uka=3&p_strid=EBA&p_od=200701&p_do=201112&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

Ministerstvo financí ČR, 2013. *Vývoj sazby daně z příjmu právnických osob* [online]. [vid. 2013-04-28]. Dostupné z: http://www.az-data.cz/clanky/dan-prijmu-pravnickych-osob

Modus, 2013. *Oficiální stránky firmy Modus, s. r. o.* [online]. [vid. 2013-04-08]. Dostupné z: http://www.modus.cz

Obchodní rejstřík a Sbírka listin, 2013. *Výroční zprávy firmy Trevos, a. s.* [online]. [vid. 2013-03-16]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a367802&klic=kdzm7s

Trevos, 2013. *Oficiální stránky firmy Trevos, a. s*. [online]. [vid. 2013-04-08]. Dostupné z: http://www.trevos.cz

# Bibliografie

ARNOLD, G. *Corporate financial management.* 3rd ed. Great Britain: Financial Times Pitman Publishing, 2005. 1200 s. ISBN 0-273-68726-3.

Grünwald, R., J. Holečková. *Finanční analýza a plánování podniku.* 2. vyd. Praha: VŠE, 1999. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.

Mařík, M. *Soubor řešených příkladů z finančního řízení podniků*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1993. 138 s. ISBN 80-7079-386-4.

Synek, M. *Manažerská ekonomika.* 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

Vosoba, P. *Řízení firemních financí.* 1.vyd. Praha: Ekopress, 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05-X

Jáčová, H. *Podnik jako součást ekonomického systému a vybrané aspekty jeho řízení.* 1. vyd. Brno: Tribun EU, s. r. o., 2010. 165 s. ISBN 978-80-7372-684-3.

# Seznam příloh

# Přílohy

## *Příloha A: Účetní výkazy firmy Trevos, a. s. 2007 - 2008*

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**
**(BILANCE)**
**k 31.prosinci 2008**
( v celých tisících Kč )

| IČ |
|---|
| 25 92 25 30 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**TREVOS, a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
511 01 Turnov

| označ | | AKTIVA | řád | Běžné účetní období | | | Min.úč. období |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| a | | b | c | 1 | 2 | 3 | 4 |
| | | **AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)** | 001 | 500 496 | -198 492 | 302 004 | 321 449 |
| A. | | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | | **Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)** | 003 | 379 735 | -194 564 | 185 171 | 190 993 |
| B. | I. | **Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)** | 004 | 4 940 | -750 | 4 190 | 4 611 |
| B. | I. 1 | Zřizovací výdaje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | Software | 007 | 4 940 | -750 | 4 190 | 4 498 |
| | 4 | Ocenitelná práva | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0 | 0 | 0 | 113 |
| | 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | II. | **Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)** | 013 | 373 610 | -193 213 | 180 397 | 185 760 |
| B. | II. 1 | Pozemky | 014 | 2 514 | 0 | 2 514 | 2 624 |
| | 2 | Stavby | 015 | 128 825 | -20 260 | 108 565 | 108 616 |
| | 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 195 595 | -144 422 | 51 173 | 53 808 |
| | 4 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Základní stádo a tažná zvířata | 018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 45 | -1 | 44 | 0 |
| | 7 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 1 583 | 0 | 1 583 | 783 |
| | 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 0 | 0 | 0 | 408 |
| | 9 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 45 048 | -28 530 | 16 518 | 19 521 |
| B. | III. | **Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)** | 023 | 1 185 | -601 | 584 | 622 |
| B. | III. 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 601 | -601 | 0 | 70 |
| | 2 | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | 484 | 0 | 484 | 452 |
| | 3 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | 100 | 0 | 100 | 100 |
| | 4 | Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz*

1

| označ | | AKTIVA | řád | Běžné účetní období | | | Min.úč. období |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Brutto | Korekce | Netto | Netto |
| a | | b | c | 1 | 2 | 3 | 4 |
| C. | | **Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)** | 031 | 116 984 | -3 928 | 113 056 | 129 255 |
| C. | I. | **Zásoby (ř.33 až 38)** | 032 | 47 981 | 0 | 47 981 | 53 639 |
| C. | I. 1 | Materiál | 033 | 21 733 | | 21 733 | 19 528 |
| | 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 10 351 | | 10 351 | 15 402 |
| | 3 | Výrobky | 035 | 14 869 | | 14 869 | 16 517 |
| | 4 | Zvířata | 036 | 0 | | 0 | 0 |
| | 5 | Zboží | 037 | 1 028 | | 1 028 | 2 192 |
| | 6 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | 0 | | 0 | 0 |
| C. | II. | **Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)** | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 041 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | Dohadné účty aktivní | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | Jiné pohledávky | 046 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | Odložená daňová pohledávka | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | III. | **Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)** | 048 | 65 863 | -3 928 | 61 935 | 72 375 |
| C. | III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 64 038 | -2 827 | 61 211 | 69 217 |
| | 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | Stát - daňové pohledávky | 054 | 0 | 0 | 0 | 167 |
| | 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 465 | 0 | 465 | 1 500 |
| | 8 | Dohadné účty aktivní | 056 | 0 | 0 | 0 | 60 |
| | 9 | Jiné pohledávky | 057 | 1 360 | -1 101 | 259 | 1 431 |
| C. | IV. | **Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)** | 058 | 3 140 | 0 | 3 140 | 3 241 |
| C. | IV. 1 | Peníze | 059 | 562 | | 562 | 683 |
| | 2 | Účty v bankách | 060 | 2 578 | | 2 578 | 2 558 |
| | 3 | Krátkodobý cenné papíry a podíly | 061 | 0 | | 0 | 0 |
| | 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | 0 | | 0 | 0 |
| D. | I. | **Časové rozlišení (ř. 64 až 66)** | 063 | 3 777 | 0 | 3 777 | 1 201 |
| D. | I. 1 | Náklady příštích období | 064 | 3 001 | | 3 001 | 1 109 |
| | 2 | Komplexní náklady příštích období | 065 | 0 | | 0 | 0 |
| | 3 | Příjmy příštích období | 066 | 776 | | 776 | 92 |

2

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| | **PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)** | 067 | 302 004 | 321 449 |
| A. | **Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84 )** | 068 | 58 374 | 45 361 |
| A. I. | **Základní kapitál (ř. 70 až 72 )** | 069 | 8 366 | 8 366 |
| 1 | Základní kapitál | 070 | 30 000 | 30 000 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | -21 634 | -21 634 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 072 | 0 | 0 |
| A. II. | **Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)** | 073 | -409 | -449 |
| A. II. 1 | Emisní ážio | 074 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní kapitálové fondy | 075 | 48 | 48 |
| 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | -457 | -497 |
| 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 077 | 0 | 0 |
| A. III. | **Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80 )** | 078 | 6 000 | 6 000 |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 079 | 6 000 | 6 000 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 080 | 0 | 0 |
| A. IV. | **Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)** | 081 | 31 444 | 3 951 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 082 | 46 532 | 19 039 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 083 | -15 088 | -15 088 |
| A. V. | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/** | 084 | 12 973 | 27 493 |
| B. | **Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)** | 085 | 241 502 | 275 405 |
| B. I. | **Rezervy (ř. 87 až 90)** | 086 | 157 | 1 280 |
| B. I. 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 087 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 088 | 0 | 0 |
| 3 | Rezerva na daň z příjmů | 089 | 157 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 090 | 0 | 1 280 |
| B. II. | **Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)** | 091 | 9 952 | 9 764 |
| B. II. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 092 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 093 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 094 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | 0 | 0 |
| 6 | Vydané dluhopisy | 097 | 0 | 0 |
| 7 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | 0 | 0 |
| 8 | Dohadné účty pasivní | 099 | 0 | 0 |
| 9 | Jiné závazky | 100 | 0 | 0 |
| 10 | Odložený daňový závazek | 101 | 9 952 | 9 764 |



| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| B. III. | **Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)** | 102 | 74 287 | 112 938 |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 52 520 | 91 708 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 104 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 105 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | 0 | 0 |
| 5 | Závazky k zaměstnancům | 107 | 16 824 | 15 286 |
| 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 1 307 | 1 658 |
| 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 109 | 3 434 | 3 884 |
| 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 0 | 0 |
| 9 | Vydané dluhopisy | 111 | 0 | 0 |
| 10 | Dohadné účty pasivní | 112 | 151 | 340 |
| 11 | Jiné závazky | 113 | 51 | 62 |
| B. IV. | **Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)** | 114 | 157 106 | 151 423 |
| B. IV. 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 69 193 | 81 095 |
| 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 87 913 | 70 328 |
| 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 0 | 0 |
| C. I. | **Časové rozlišení (ř. 119 + 120)** | 118 | 2 128 | 683 |
| C. I. 1 | Výdaje příštích období | 119 | 2 128 | 683 |
| 2 | Výnosy příštích období | 120 | 0 | 0 |

| | |
|---|---|
| Právní forma účetní jednotky : | akciová společnost |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | výroba elektrických zdrojů světla a svítidel |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 27.04.09 | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov 3 | |

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
## k 31.prosinci 2008
( v celých tisících Kč )

| IČ |
|---|
| 25 92 25 30 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
**TREVOS, a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Mašov 34
511 01 Turnov
0

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 7 431 | 12 890 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 5 860 | 9 700 |
| + | **Obchodní marže (ř. 01-02)** | 03 | 1 571 | 3 190 |
| II. | **Výkony (ř. 05+06+07)** | 04 | 346 721 | 367 889 |
| II. 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 353 004 | 359 206 |
| 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | -6 289 | 8 642 |
| 3 | Aktivace | 07 | 6 | 41 |
| B. | **Výkonová spotřeba (ř. 09+10)** | 08 | 233 571 | 262 770 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 199 189 | 224 767 |
| B. 2 | Služby | 10 | 34 382 | 38 003 |
| + | **Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)** | 11 | 114 721 | 108 309 |
| C. | **Osobní náklady** | 12 | 68 767 | 61 050 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 13 | 50 741 | 43 864 |
| C. 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 0 | 0 |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 17 059 | 15 844 |
| C. 4 | Sociální náklady | 16 | 967 | 1 342 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 990 | 264 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 17 863 | 21 532 |
| III. | **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )** | 19 | 8 585 | 37 330 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 4 470 | 30 335 |
| 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 4 115 | 6 995 |
| F. | **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )** | 22 | 5 604 | 20 022 |
| F. 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 2 014 | 15 942 |
| F. 2 | Prodaný materiál | 24 | 3 590 | 4 080 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -1 421 | -5 095 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 6 065 | 8 105 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 8 905 | 10 492 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | 0 | 0 |
| * | **Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))/** | 30 | 28 663 | 45 479 |



| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|
| VI | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0 | 435 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0 | 435 |
| VII. | **Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)** | 33 | 35 | 224 |
| VII. 1 | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 35 | 224 |
| VII. 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | 0 | 0 |
| VII. 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | 79 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 19 | 19 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 11 559 | 11 481 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 17 921 | 8 365 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 17 875 | 7 052 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | 0 | 0 |
| * | **Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/** | 48 | -11 538 | -9 925 |
| Q. | **Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)** | 49 | 4 152 | 8 061 |
| Q. 1 | -splatná | 50 | 3 964 | 3 394 |
| Q. 2 | -odložená | 51 | 188 | 4 667 |
| ** | **Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)** | 52 | 12 973 | 27 493 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)** | 55 | 0 | 0 |
| S. 1 | -splatná | 56 | 0 | 0 |
| S. 2 | -odložená | 57 | 0 | 0 |
| * | **Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55 )** | 58 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 0 | 0 |
| *** | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)** | 60 | 12 973 | 27 493 |
| **** | **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)** | 61 | 17 125 | 35 554 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 27.04.09 | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov 3 | |

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
## ( výkaz cash-flow )
## k 31.prosinci 2008
( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**TREVOS,a.s.**

**0**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
Turnov
511 01

| | | |
|---|---|---|
| P. | **Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období** | 3 241 |
| | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)** | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 17 125 |
| A. 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 25 491 |
| A. 1 1 | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku | 17 863 |
| A. 1 2 | Změna stavu opravných položek, rezerv | -1 421 |
| A. 1 3 | Zisk z prodeje stálých aktiv | -2 456 |
| A. 1 4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku | -35 |
| A. 1 5 | Vyúčtované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky | 11 540 |
| A. 1 6 | Případné úpravy o ostatní nepěněžní operace | 0 |
| A. * | **Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami** | 42 616 |
| A. 2 | Změny stavu nepěněžních složek pracovního kapitálu | -19 634 |
| A. 2 1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv | 7 864 |
| A. 2 2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv | -33 156 |
| A. 2 3 | Změna stavu zásob | 5 658 |
| A. 2 4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů | 0 |
| A. ** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami** | 22 982 |
| A. 3 | Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných | -11 559 |
| A. 4 | Přijaté úroky | 19 |
| A. 5 | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období | -3 964 |
| A. 6 | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů | 0 |
| A. *** | ***Čistý peněžní tok z provozní činnosti*** | 7 478 |
| | **Peněžní toky z investiční činnosti** | |
| B. 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -12 272 |
| B. 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 4 470 |
| B. 3 | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 0 |
| B. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti*** | -7 802 |
| | **Peněžní toky z finančních činností** | |
| C. 1 | Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků | 188 |
| C. 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty | 35 |
| C. 2 1 | Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. | 35 |
| C. 2 2 | Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům | 0 |
| C. 2 3 | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | 0 |
| C. 2 4 | Úhrada ztráty společníky | 0 |
| C. 2 5 | Přímé platby na vrub fondů | 0 |
| C. 2 6 | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně | 223 |
| C. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti*** | -101 |
| F. | ***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků*** | 3 140 |
| R. | **Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období** | |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 27.04.09 | | |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz*

1

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

# ROZVAHA
## (BILANCE)
**ke dni 31.12.2009**
( v celých tisících Kč )

IČ: **25 92 25 30**

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: **Trevos, a.s**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky: Mašov 34, Turnov, 511 01

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Min.úč. období Netto 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)** | 001 | 492 631 | -215 267 | 277 364 | 302 004 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | **Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)** | 003 | 391 529 | -211 724 | 179 805 | 185 171 |
| B. I. | **Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)** | 004 | 4 940 | -1 220 | 3 720 | 4 190 |
| B. I. 1 | Zřizovací výdaje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Software | 007 | 4 940 | -1 220 | 3 720 | 4 190 |
| 4 | Ocenitelná práva | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | **Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)** | 013 | 385 431 | -209 905 | 175 526 | 180 397 |
| B. II. 1 | Pozemky | 014 | 2 514 | 0 | 2 514 | 2 514 |
| 2 | Stavby | 015 | 129 514 | -23 642 | 105 872 | 108 565 |
| 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 204 834 | -154 720 | 50 114 | 51 173 |
| 4 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 45 | -10 | 35 | 44 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 3 376 | 0 | 3 376 | 1 583 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 100 | 0 | 100 | 0 |
| 9 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 45 048 | -31 533 | 13 515 | 16 518 |
| B. III. | **Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)** | 023 | 1 158 | -599 | 559 | 584 |
| B. III. 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 599 | -599 | 0 | 0 |
| 2 | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | 459 | 0 | 459 | 484 |
| 3 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | 100 | 0 | 100 | 100 |
| 4 | Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

0

1

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Min.úč. období Netto 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| C. | **Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)** | 031 | 99 318 | -3 543 | 95 775 | 113 056 |
| C. I. | **Zásoby (ř.33 až 38)** | 032 | 36 310 | -162 | 36 148 | 47 981 |
| C. I. 1 | Materiál | 033 | 14 960 | -64 | 14 896 | 21 733 |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 10 416 | 0 | 10 416 | 10 351 |
| 3 | Výrobky | 035 | 9 635 | -43 | 9 592 | 14 869 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Zboží | 037 | 965 | -55 | 910 | 1 028 |
| 6 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | 334 | 0 | 334 | 0 |
| C. II. | **Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)** | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 041 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Dohadné účty aktivní | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Jiné pohledávky | 046 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Odložená daňová pohledávka | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | **Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)** | 048 | 60 097 | -3 381 | 56 716 | 61 935 |
| C. III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 56 368 | -2 422 | 53 946 | 61 211 |
| 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Stát - daňové pohledávky | 054 | 2 000 | 0 | 2 000 | 0 |
| 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 428 | 0 | 428 | 465 |
| 8 | Dohadné účty aktivní | 056 | 152 | 0 | 152 | 0 |
| 9 | Jiné pohledávky | 057 | 1 149 | -959 | 190 | 259 |
| C. IV. | **Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)** | 058 | 2 911 | 0 | 2 911 | 3 140 |
| C. IV. 1 | Peníze | 059 | 928 | 0 | 928 | 562 |
| 2 | Účty v bankách | 060 | 1 983 | 0 | 1 983 | 2 578 |
| 3 | Krátkodobý cenné papíry a podíly | 061 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. | **Časové rozlišení (ř. 64 až 66)** | 063 | 1 784 | 0 | 1 784 | 3 777 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 064 | 1 744 | 0 | 1 744 | 3 001 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 065 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 066 | 40 | 0 | 40 | 776 |

2

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| | **PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)** | 067 | 277 364 | 302 004 |
| A. | **Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84 )** | 068 | 62 910 | 58 374 |
| A. I. | **Základní kapitál (ř. 70 až 72 )** | 069 | 25 000 | 8 366 |
| 1 | Základní kapitál | 070 | 25 000 | 30 000 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | 0 | -21 634 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 072 | 0 | 0 |
| A. II. | **Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)** | 073 | -434 | -409 |
| A. II. 1 | Emisní ážio | 074 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní kapitálové fondy | 075 | 48 | 48 |
| 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | -482 | -457 |
| 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | 0 | 0 |
| 5 | Rozdíly z přeměn společností | 078 | 0 | 0 |
| A. III. | **Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80 )** | 079 | 6 000 | 6 000 |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 080 | 6 000 | 6 000 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 081 | 0 | 0 |
| A. IV. | **Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)** | 082 | 27 781 | 31 444 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 083 | 29 897 | 46 532 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 084 | -2 116 | -15 088 |
| A. V. | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/** | 085 | 4 563 | 12 973 |
| B. | **Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)** | 086 | 212 589 | 241 502 |
| B. I. | **Rezervy (ř. 87 až 90)** | 087 | 0 | 157 |
| B. I. 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 088 | 0 | 0 |
| 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 089 | 0 | 0 |
| 3 | Rezerva na daň z příjmů | 090 | 0 | 157 |
| 4 | Ostatní rezervy | 091 | 0 | 0 |
| B. II. | **Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)** | 092 | 10 129 | 9 952 |
| B. II. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 093 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 094 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 095 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 096 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 097 | 0 | 0 |
| 6 | Vydané dluhopisy | 098 | 0 | 0 |
| 7 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 099 | 0 | 0 |
| 8 | Dohadné účty pasivní | 100 | 0 | 0 |
| 9 | Jiné závazky | 101 | | 0 |
| 10 | Odložený daňový závazek | 102 | 10 129 | 9 952 |



| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| B. III. | **Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)** | 103 | 66 588 | 74 287 |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 104 | 44 654 | 52 520 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 105 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 106 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 107 | 0 | 0 |
| 5 | Závazky k zaměstnancům | 108 | 18 553 | 16 824 |
| 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 109 | 1 660 | 1 307 |
| 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 110 | 1 049 | 3 434 |
| 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | 221 | 0 |
| 9 | Vydané dluhopisy | 112 | 0 | 0 |
| 10 | Dohadné účty pasivní | 113 | 435 | 151 |
| 11 | Jiné závazky | 114 | 16 | 51 |
| B. IV. | **Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)** | 115 | 135 872 | 157 106 |
| B. IV. 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | 55 546 | 69 193 |
| 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | 80 326 | 87 913 |
| 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | 0 | 0 |
| C. I. | **Časové rozlišení (ř. 119 + 120)** | 119 | 1 865 | 2 128 |
| C. I. 1 | Výdaje příštích období | 120 | 1 865 | 2 128 |
| 2 | Výnosy příštích období | 121 | 0 | 0 |

| | |
|---|---|
| Právní forma účetní jednotky : | akciová společnost |
| DIČ : | CZ25922530 |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | výroba elektrických zdrojů světla asvítidel |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 30.04.10 10:20 | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov 3 | |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

**ke dni 31.12.2009**

( v celých tisících Kč )

| IČ |
|---|
| 25 92 25 30 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**Trevos, a.s**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
Turnov
511 01

| Označení a | | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|---|
| I. | | Tržby za prodej zboží | 01 | 3 991 | 7 431 |
| A. | | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 2 575 | 5 860 |
| + | | **Obchodní marže (ř. 01-02)** | 03 | 1 416 | 1 571 |
| II. | | **Výkony (ř. 05+06+07)** | 04 | 275 385 | 346 721 |
| II. | 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 280 421 | 353 004 |
| | 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | -5 081 | -6 289 |
| | 3 | Aktivace | 07 | 45 | 6 |
| B. | | **Výkonová spotřeba (ř. 09+10)** | 08 | 184 561 | 233 571 |
| B. | 1 | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 158 730 | 199 189 |
| B. | 2 | Služby | 10 | 25 831 | 34 382 |
| + | | **Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)** | 11 | 92 240 | 114 721 |
| C. | | **Osobní náklady** | 12 | 59 765 | 68 767 |
| C. | 1 | Mzdové náklady | 13 | 44 469 | 50 741 |
| C. | 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 0 | 0 |
| C. | 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 14 389 | 17 059 |
| C. | 4 | Sociální náklady | 16 | 907 | 967 |
| D. | | Daně a poplatky | 17 | 485 | 990 |
| E. | | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 17 397 | 17 863 |
| III. | | **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )** | 19 | 3 824 | 8 585 |
| III. | 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 168 | 4 470 |
| | 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 3 656 | 4 115 |
| F. | | **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )** | 22 | 2 866 | 5 604 |
| F. | 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 0 | 2 014 |
| F. | 2 | Prodaný materiál | 24 | 2 866 | 3 590 |
| G. | | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -385 | -1 421 |
| IV. | | Ostatní provozní výnosy | 26 | 3 471 | 6 065 |
| H. | | Ostatní provozní náklady | 27 | 6 382 | 8 905 |
| V. | | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | 0 |
| I. | | Převod provozních nákladů | 29 | 0 | 0 |
| * | | **Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/** | 30 | 13 025 | 28 663 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*



| Označení a | | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|---|
| VI | | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0 | 0 |
| J. | | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0 | 0 |
| VII. | | **Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)** | 33 | 708 | 35 |
| VII. | 1 | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 708 | 35 |
| VII. | 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | 0 | 0 |
| VII. | 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| K. | | Náklady z finančního majetku | 38 | 0 | 0 |
| IX. | | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0 | 0 |
| L. | | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0 | 0 |
| M. | | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | -1 | 79 |
| X. | | Výnosové úroky | 42 | 1 | 19 |
| N. | | Nákladové úroky | 43 | 7 639 | 11 559 |
| XI. | | Ostatní finanční výnosy | 44 | 6 612 | 17 921 |
| O. | | Ostatní finanční náklady | 45 | 7 241 | 17 875 |
| XII. | | Převod finančních výnosů | 46 | 0 | 0 |
| P. | | Převod finančních nákladů | 47 | 0 | 0 |
| * | | **Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/** | 48 | -7 558 | -11 538 |
| Q. | | **Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)** | 49 | 904 | 4 152 |
| Q. | 1 | -splatná | 50 | 727 | 3 964 |
| Q. | 2 | -odložená | 51 | 177 | 188 |
| ** | | **Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)** | 52 | 4 563 | 12 973 |
| XIII. | | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)** | 55 | 0 | 0 |
| S. | 1 | -splatná | 56 | 0 | 0 |
| S. | 2 | -odložená | 57 | 0 | 0 |
| * | | **Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55 )** | 58 | 0 | 0 |
| T. | | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 0 | 0 |
| *** | | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)** | 60 | 4 563 | 12 973 |
| **** | | **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)** | 61 | 5 467 | 17 125 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 30.04.10 10:20 | | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov 3 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

( výkaz cash-flow )

ke dni 31.12.2009

( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Trevos, a.s

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
Turnov
511 01

| | | |
|---|---|---|
| P. | **Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období** | 3 140 |
| | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)** | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | |
| A. 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 5 467 |
| A. 1 1 | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku | 24 544 |
| A. 1 2 | Změna stavu opravných položek, rezerv | 17 397 |
| A. 1 3 | Zisk z prodeje stálých aktiv | 385 |
| A. 1 4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku | -168 |
| A. 1 5 | Vyúčtované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky | -708 |
| A. 1 6 | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | 7 638 |
| A. * | **Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami** | 0 |
| A. 2 | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 30 011 |
| A. 2 1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv | -10 151 |
| A. 2 2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv | 7 212 |
| A. 2 3 | Změna stavu zásob | -29 196 |
| A. 2 4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů | 11 833 |
| A. ** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami** | 0 |
| A. 3 | Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných | 19 860 |
| A. 4 | Přijaté úroky | -7 639 |
| A. 5 | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období | 1 |
| A. 6 | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů | -727 |
| A. *** | ***Čistý peněžní tok z provozní činnosti*** | 0 |
| | **Peněžní toky z investiční činnosti** | 11 495 |
| B. 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | |
| B. 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | -11 892 |
| B. 3 | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 168 |
| B. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti*** | 0 |
| | **Peněžní toky z finančních činností** | -11 724 |
| C. 1 | Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků | |
| C. 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty | 0 |
| C. 2 1 | Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. | 0 |
| C. 2 2 | Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům | 0 |
| C. 2 3 | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | 0 |
| C. 2 4 | Úhrada ztráty společníky | 0 |
| C. 2 5 | Přímé platby na vrub fondů | 0 |
| C. 2 6 | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně | |
| C. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti*** | 0 |
| F. | ***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků*** | 0 |
| R. | **Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období** | -229 |
| | | 2 911 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 05.05.10<br>10:20 | TREVOS, a.s.<br>Mašov 34<br>511 01 Turnov<br>3 | |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

1

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

# ROZVAHA
## (BILANCE)
### k 31. prosinci 2011
( v celých tisících Kč )

| IČ |
|---|
| 25 92 25 30 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**TREVOS,a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
Turnov
511 01

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Min.úč. období Netto 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)** | 001 | 616 909 | -247 391 | 369 518 | 295 951 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | **Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)** | 003 | 449 393 | -246 426 | 202 967 | 172 041 |
| B. I. | **Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)** | 004 | 5 247 | -2 171 | 3 076 | 3 250 |
| B. I. 1 | Zřizovací výdaje | 005 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Software | 007 | 5 247 | -2 171 | 3 076 | 3 250 |
| 4 | Ocenitelná práva | 008 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Goodwill | 009 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | **Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)** | 013 | 442 950 | -243 658 | 199 292 | 168 222 |
| B. II. 1 | Pozemky | 014 | 2 514 | 0 | 2 514 | 2 514 |
| 2 | Stavby | 015 | 158 799 | -30 466 | 128 333 | 103 201 |
| 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 225 942 | -175 624 | 50 318 | 45 028 |
| 4 | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | 45 | -28 | 17 | 26 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 5 485 | 0 | 5 485 | 6 391 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | 5 117 | 0 | 5 117 | 551 |
| 9 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | 45 048 | -37 540 | 7 508 | 10 511 |
| B. III. | **Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)** | 023 | 1 196 | -597 | 599 | 569 |
| B. III. 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 597 | -597 | 0 | 0 |
| 2 | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | 499 | | 499 | 469 |
| 3 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | 100 | | 100 | 100 |
| 4 | Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv | 027 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danoveprizna.cz, business.center.cz*

0
1

| označ a | AKTIVA b | řád c | Běžné účetní období Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Min.úč. období Netto 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| C. | **Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)** | 031 | 164 713 | -965 | 163 748 | 121 678 |
| C. I. | **Zásoby (ř.33 až 38)** | 032 | 61 208 | -65 | 61 143 | 49 742 |
| C. I. 1 | Materiál | 033 | 22 101 | -23 | 22 078 | 19 359 |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | 034 | 17 275 | 0 | 17 275 | 12 704 |
| 3 | Výrobky | 035 | 20 265 | -10 | 20 255 | 16 324 |
| 4 | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Zboží | 037 | 926 | -32 | 894 | 835 |
| 6 | Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | 641 | 0 | 641 | 520 |
| C. II. | **Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)** | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 041 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 042 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Dohadné účty aktivní | 045 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Jiné pohledávky | 046 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Odložená daňová pohledávka | 047 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | **Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)** | 048 | 101 036 | -900 | 100 136 | 69 726 |
| C. III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 72 601 | -900 | 71 701 | 67 247 |
| 2 | Pohledávky - ovládající a řídící osoba | 050 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Pohledávky - podstatný vliv | 051 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Stát - daňové pohledávky | 054 | 4 331 | 0 | 4 331 | 1 160 |
| 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 861 | 0 | 861 | 835 |
| 8 | Dohadné účty aktivní | 056 | 277 | 0 | 277 | 360 |
| 9 | Jiné pohledávky | 057 | 22 966 | 0 | 22 966 | 124 |
| C. IV. | **Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)** | 058 | 2 469 | 0 | 2 469 | 2 210 |
| C. IV. 1 | Peníze | 059 | 892 | 0 | 892 | 633 |
| 2 | Účty v bankách | 060 | 1 577 | 0 | 1 577 | 1 577 |
| 3 | Krátkodobý cenné papíry a podíly | 061 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. | **Časové rozlišení (ř. 64 až 66)** | 063 | 2 803 | 0 | 2 803 | 2 232 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 064 | 1 942 | 0 | 1 942 | 2 232 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | 065 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Příjmy příštích období | 066 | 861 | 0 | 861 | 0 |

2

| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| | **PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)** | 067 | 369 518 | 295 951 |
| A. | **Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85 )** | 068 | 76 094 | 70 276 |
| A. I. | **Základní kapitál (ř. 70 až 72 )** | 069 | 25 000 | 25 000 |
| 1 | Základní kapitál | 070 | 25 000 | 25 000 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | 0 | 0 |
| 3 | Změny základního kapitálu | 072 | 0 | 0 |
| A. II. | **Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)** | 073 | -397 | -429 |
| A. II. 1 | Emisní ážio | 074 | 0 | 0 |
| 2 | Ostatní kapitálové fondy | 075 | 48 | 48 |
| 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | -445 | -477 |
| 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | 0 | 0 |
| 5 | Rozdíly z přeměn společností | 078 | 0 | 0 |
| A. III. | **Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81 )** | 079 | 6 000 | 6 000 |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 080 | 6 000 | 6 000 |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 081 | 0 | 0 |
| A. IV. | **Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)** | 082 | 39 686 | 29 319 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 083 | 39 686 | 29 319 |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 084 | 0 | 0 |
| A. V. | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/** | 085 | 5 805 | 10 386 |
| B. | **Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)** | 086 | 291 440 | 223 563 |
| B. I. | **Rezervy (ř. 88 až 91)** | 087 | 0 | 0 |
| B. I. 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 088 | 0 | |
| 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 089 | 0 | 0 |
| 3 | Rezerva na daň z příjmů | 090 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní rezervy | 091 | 0 | 0 |
| B. II. | **Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)** | 092 | 12 164 | 12 268 |
| B. II. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 093 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 094 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 095 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 096 | 0 | 0 |
| 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 097 | 0 | 0 |
| 6 | Vydané dluhopisy | 098 | 0 | 0 |
| 7 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 099 | 0 | 0 |
| 8 | Dohadné účty pasivní | 100 | 0 | 0 |
| 9 | Jiné závazky | 101 | 1 610 | 1 508 |
| 10 | Odložený daňový závazek | 102 | 10 554 | 10 760 |



| označ a | PASIVA b | řád c | Běžné úč. období 5 | Min.úč. období 6 |
|---|---|---|---|---|
| B. III. | **Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)** | 103 | 110 778 | 81 850 |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 104 | 75 438 | 57 065 |
| 2 | Závazky - ovládající a řídící osoba | 105 | 0 | 0 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 106 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 107 | 0 | 0 |
| 5 | Závazky k zaměstnancům | 108 | 3 910 | 20 623 |
| 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 109 | 2 281 | 1 977 |
| 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 110 | 12 620 | 819 |
| 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | 1 368 | 13 |
| 9 | Vydané dluhopisy | 112 | 0 | |
| 10 | Dohadné účty pasivní | 113 | 864 | 528 |
| 11 | Jiné závazky | 114 | 14 297 | 825 |
| B. IV. | **Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)** | 115 | 168 498 | 129 445 |
| B. IV. 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | 71 419 | 39 165 |
| 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | 97 079 | 90 280 |
| 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | 0 | 0 |
| C. I. | **Časové rozlišení (ř. 120 + 121)** | 119 | 1 984 | 2 112 |
| C. I. 1 | Výdaje příštích období | 120 | 1 984 | 2 112 |
| 2 | Výnosy příštích období | 121 | 0 | 0 |

| | |
|---|---|
| Právní forma účetní jednotky : | akciová společnost |
| DIČ : | CZ25922530 |
| Předmět podnikání nebo jiné činnosti : | výroba elektrických zdrojů světla a svítidel |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| | | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

## k 31. prosinci 2011

( v celých tisících Kč )

| IČ |
|---|
| 25 92 25 30 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**TREVOS,a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Mašov 34
Turnov
511 01

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 3 514 | 4 236 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 2 320 | 2 846 |
| + | **Obchodní marže (ř. 01-02)** | 03 | 1 194 | 1 390 |
| II. | **Výkony (ř. 05+06+07)** | 04 | 424 360 | 338 365 |
| II. 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 415 226 | 328 992 |
| 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 9 134 | 9 355 |
| 3 | Aktivace | 07 | 0 | 18 |
| B. | **Výkonová spotřeba (ř. 09+10)** | 08 | 312 225 | 239 060 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 271 399 | 205 963 |
| B. 2 | Služby | 10 | 40 826 | 33 097 |
| + | **Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)** | 11 | 113 329 | 100 695 |
| C. | **Osobní náklady** | 12 | 74 532 | 66 126 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 13 | 54 524 | 47 881 |
| C. 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 0 | 0 |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 19 599 | 17 442 |
| C. 4 | Sociální náklady | 16 | 409 | 803 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 577 | 429 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 18 981 | 18 234 |
| III. | **Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21 )** | 19 | 6 824 | 2 704 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 143 | 298 |
| 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 6 681 | 2 406 |
| F. | **Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24 )** | 22 | 5 019 | 1 858 |
| F. 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 0 | 0 |
| F. 2 | Prodaný materiál | 24 | 5 019 | 1 858 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -1 538 | -1 039 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 6 257 | 4 820 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 9 713 | 6 836 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | 0 | 0 |
| * | **Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))/** | 30 | 19 126 | 15 775 |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*



| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období sledovaném 1 | minulém 2 |
|---|---|---|---|---|
| VI | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0 | 0 |
| VII. | **Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)** | 33 | 21 | 1 052 |
| VII. 1 | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | 0 | 1 052 |
| VII. 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | 21 | 0 |
| VII. 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | 2 | -4 |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 2 | 0 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 7 173 | 6 677 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 5 192 | 7 860 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 9 457 | 5 036 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | 0 | 0 |
| * | **Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/** | 48 | -11 417 | -2 797 |
| Q. | **Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)** | 49 | 1 904 | 2 592 |
| Q. 1 | -splatná | 50 | 2 110 | 1 961 |
| Q. 2 | -odložená | 51 | -206 | 631 |
| ** | **Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)** | 52 | 5 805 | 10 386 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 |
| S. | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)** | 55 | 0 | 0 |
| S. 1 | -splatná | 56 | 0 | 0 |
| S. 2 | -odložená | 57 | 0 | 0 |
| * | **Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55 )** | 58 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | 0 | 0 |
| *** | **Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)** | 60 | 5 805 | 10 386 |
| **** | **Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)** | 61 | 7 709 | 12 978 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| | | TREVOS, a.s. Mašov 34 511 01 Turnov |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

# TREVOS, a.s.

Mašov 34, 511 01 Turnov, Ident.-Nr.: 25922530

## Přehled o peněžních tocích (cash flow) k 31.12.2011

(tis. Kč)

| Položka | Položky cash flow | Číslo řádku | Běžné účetní období |
|---|---|---|---|
| P. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období | 01 | 2 210 |
| | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (z provozní činnosti)** | 02 | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 03 | 7 709 |
| A. 1. | Úpravy o nepeněžní operace | 04 | 24 450 |
| A. 1. 1. | Odpisy dlouhodobého majetku | 05 | 18 981 |
| 2. | Změna stavu opravných položek, rezerv | 06 | -1 538 |
| 3. | Zisk (-) nebo ztráta (+) z prodeje dlouhodobého majetku | 07 | -143 |
| 4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) | 08 | -21 |
| 5. | Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky | 09 | 7 171 |
| 6. | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | 10 | 0 |
| A. * | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami** | 11 | **32 159** |
| A. 2. | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 12 | -12 363 |
| A. 2. 1. | Změna stavu pohledávek, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních | 13 | -29 460 |
| 2. | Změna stavu krátkodobých závazků, pasivních účtů časového rozlišení a dohad. účtů pasivních | 14 | 28 482 |
| 3. | Změna stavu zásob | 15 | -11 385 |
| 4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | 16 | 0 |
| A. ** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami** | 17 | **19 796** |
| A. 3. | Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků | 18 | -7 173 |
| A. 4. | Přijaté úroky | 19 | 2 |
| A. 5. | Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období (-) | 20 | -1 690 |
| A. 6. | Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy | 21 | 0 |
| A. 7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku | 22 | 21 |
| A. *** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti** | 23 | **10 956** |
| | **Peněžní toky z investiční činnosti** | 24 | |
| B. 1. | Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku | 25 | -49 875 |
| B. 2. | Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku | 26 | 143 |
| B. 3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 27 | 0 |
| B. *** | **Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti** | 28 | **-49 732** |
| | **Peněžní toky z finančních činností** | 29 | |
| C. 1. | Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků | 30 | 39 053 |
| C. 2. | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty | 31 | -18 |
| C. 2. 1. | Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, rezervního fondu včetně složených záloh | 32 | 0 |
| 2. | Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům | 33 | 0 |
| 3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | 34 | 0 |
| 4. | Úhrada ztráty společníky (+) | 35 | 0 |
| 5. | Přímé platby na vrub fondů (-) | 36 | -18 |
| 6. | Vyplacené dividendy a podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně (k.s., v.o.s.) | 37 | 0 |
| C. *** | **Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti** | 38 | 39 035 |
| F. | **Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků** | 39 | **259** |
| R. | **Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období** | 40 | **2 469** |

Den sestavení účetní závěrky: 19.4.2012

Účetní závěrku sestavil:

Statutární orgán nebo fyzická osoba, která je účetní jednotkou:

Podpis .....

TREVOS, a.s.
Mašov 34
511 01 Turnov 3

AUDITOR ČOSV 1654 KA ČR ING. DAGMAR MELICHAROVÁ

**MODUS, spol. s r.o.**

**ROZVAHA k 31.12.2008 / BALANCE as of December 31, 2008**

(v tis. Kč) / in thousands of CZK

| A K T I V A / A S S E T S | Ř./Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. období /Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| AKTIVA CELKEM / TOTAL ASSETS | 1 | 524 862 | -68 166 | 456 696 | 392 415 |
| Pohledávky za upsaný vlastní kapitál / Receivables from subscribed equity capital | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Dlouhodobý majetek /Long-term fixed assets | 3 | 213 987 | -55 179 | 158 808 | 147 220 |
| B.I Dlouhodobý nehmotný majetek /Long-term intangible fixed assets | 4 | 40 573 | -5 359 | 35 214 | 35 129 |
| B.I.1. Zřizovací výdaje /Cost of purchase | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje /Research and development | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Software | 7 | 6 643 | -2 984 | 3 659 | 2 639 |
| 4. Ocenitelná práva /Appreciable rights | 8 | 33 930 | -2 375 | 31 555 | 31 894 |
| 5. Goodwill | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek /Other long-term intangible fixed assets | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek / Long-term intangible fixed assets in progress | 11 | 0 | 0 | 0 | 596 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek /Advances provided for long-term intangible fixed assets | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets | 13 | 168 434 | -49 820 | 118 614 | 112 091 |
| B.II.1. Pozemky /Lands | 14 | 20 188 | 0 | 20 188 | 4 905 |
| 2. Stavby /Structures | 15 | 38 723 | -7 283 | 31 440 | 28 857 |
| 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí /Machinery, equipment, vehicles, furniture and fixtures | 16 | 57 371 | -39 663 | 17 708 | 15 031 |
| 4. Pěstitelské celky trvalých porostů /Perennial crops | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Základní stádo a tažná zvířata /Breeding and draught animals | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek /Other long-term tangible fixed assets | 19 | 51 892 | -2 874 | 49 018 | 12 887 |
| 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets in progress | 20 | 239 | 0 | 239 | 50 408 |
| 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek /Advance payments for long-term tangible fixed assets | 21 | 21 | 0 | 21 | 3 |
| 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku / Difference in valuation to acquired assets | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek /Long-term financial assets | 23 | 4 980 | 0 | 4 980 | 0 |
| B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách /Shares and ownership interests in controlled enterprises | 24 | 4 980 | 0 | 4 980 | 0 |
| 2. Podíly v úč.jednotkách pod podstatným vlivem /Shares and ownership interests in accounting units under substantial influence | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly /Other long-term securities and ownership interests | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Půjčky a úvěry ovládaným a říz.osobám a úč.jed. pod p.vl. /Loans and credits to controlled enterprises and accounting units under substantial infl. | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek /Other long-term financial assets | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokončený dlouhodobý finanční majetek /Long-term financical assets in progress | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek /Advance payments for long-term financial assets | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Oběžná aktiva /Current assets | 31 | 299 870 | -12 987 | 286 883 | 236 139 |
| C.I. Zásoby /Inventory | 32 | 110 547 | 0 | 110 547 | 99 506 |
| C.I.1. Materiál /Material | 33 | 54 486 | 0 | 54 486 | 49 988 |
| 2. Nedokončená výroba a polotovary /Work-in-progress and semi-finished products | 34 | 2 582 | 0 | 2 582 | 3 670 |
| 3. Výrobky /Products | 35 | 35 897 | 0 | 35 897 | 38 080 |
| 4. Zvířata /Animals | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Zboží /Goods | 37 | 13 393 | 0 | 13 393 | 6 542 |
| 6. Poskytnuté zálohy na zásoby /Advance payments for inventory | 38 | 4 189 | 0 | 4 189 | 1 226 |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky /Long-term receivables | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| A K T I V A / A S S E T S | Ř./Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů /Trade receivables | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za úč.jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za společníky,členy družstva a za úč.sdružení /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Dohadné účty aktivní /Estimated accrued revenues | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Dlouhodobé poskytnuté zálohy /Long-term advance payments | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Jiné pohledávky /Other receivables | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Odložená daňová pohledávka /Due from state – deferred tax receivables | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. Krátkodobé pohledávky /Short-term receivables | 48 | 183 238 | -12 987 | 170 251 | 119 478 |
| C.III.1 Pohledávky z obchodních vztahů /Trade receivables | 49 | 182 103 | -12 987 | 169 116 | 115 350 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za úč.jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za společníky, čl.družstva a za účast.sdružení /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 52 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění /Social security and health insurance | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Stát – daňové pohledávky /Due from state – tax receivables | 54 | 154 | 0 | 154 | 1 591 |
| 7. Ostatní poskytnuté zálohy /Other advance payments | 55 | 930 | 0 | 930 | 1 403 |
| 8. Dohadné účty aktivní /Estimated accrued revenues | 56 | 1 | 0 | 1 | 1 134 |
| 9. Jiné pohledávky /Other receivables | 57 | 50 | 0 | 50 | 0 |
| C.IV. Finanční majetek /Financial assets | 58 | 6 085 | 0 | 6 085 | 17 155 |
| C.IV.1. Peníze /Cash | 59 | 352 | 0 | 352 | 175 |
| 2. Účty v bankách /Bank accounts | 60 | 5 733 | 0 | 5 733 | 16 980 |
| 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly /Short-term securities and ownership interests | 61 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek /Purchased short-term financial assets | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D.I. Časové rozlišení /Accruals | 63 | 11 005 | 0 | 11 005 | 9 056 |
| D.I.1. Náklady příštích období /Deferred expenses | 64 | 7 090 | 0 | 7 090 | 8 958 |
| 2. Komplexní náklady příštích období /Complex deferred expenses | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Příjmy příštích období /Accrued revenues | 66 | 3 915 | 0 | 3 915 | 98 |

| PASIVA/LIABILITIES | Ř./Line | Skutečnost/ Current status | Min. obd./ Prev. perid |
|---|---|---|---|
| PASIVA CELKEM / TOTAL LIABILITIES | 67 | 456 696 | 392 415 |
| A. Vlastní capital /Equity | 68 | 113 642 | 90 016 |
| A.I. Základní capital /Registered capital | 69 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.1. Základní capital /Registered capital | 70 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly /Own shares and own ownership interests | 71 | 0 | 0 |
| A.I.3. Změny základního kapitálu /Changes in the registered capital | 72 | 0 | 0 |
| A.II. Kapitálové fondy /Capital funds | 73 | 38 430 | 37 979 |
| A.II.1. Emisní ážio /Share premium | 74 | 0 | 0 |
| 2. Ostatní kapitálové fondy /Other capital funds | 75 | 37 979 | 37 979 |
| 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků /Gains and losses from revalutation of assets and liabilities | 76 | 451 | 0 |
| 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách /Gains and losses from revalutation on conversion | 77 | 0 | 0 |
| A.III. Rezervní fondy, neděl.fondy a ost.fondy ze zisku /Reserve funds, indivisible funds and other funds from profit | 78 | 866 | 866 |
| A.III.1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond //Statutory reserve fund/indivisible fund | 79 | 866 | 866 |
| 2. Statutární a ostatní fondy /Statutory and other funds | 80 | 0 | 0 |
| A.IV. Výsledek hospodaření minulých let / Profit (Loss) of current accounting period | 81 | 42 510 | 20 591 |
| A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let /Retained profit of previous years | 82 | 42 510 | 20 591 |
| 2. Neuhrazená ztráta minulých let /Accumulated loss of previous years | 83 | 0 | 0 |
| A.V. Výsledek hospodaření běžného úč.období /Profit (Loss) of current accounting period | 84 | 23 176 | 21 920 |
| B. Cizí zdroje /Liabilities | 85 | 323 823 | |
| B.I. Rezervy /Reserves | 86 | 0 | 296 510 |
| B.I.1. Rezervy podle zvláštních práv.předpisů /Reserves by special legal regulations | 87 | 0 | 0 |
| 2. Rezerva na důchody a podobné závazky /Reserves for pensions and similar obligations | 88 | 0 | 0 |
| 3 Rezerva na daň z příjmů /Reserve for income tax | 89 | 0 | 0 |
| 4. Ostatní rezervy /Other reserves | 90 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobé závazky /Long-term payables | 91 | 2 153 | 0 |
| B.II.1. Závazky z obchodních vztahů /Trade payables | 92 | 0 | 0 |
| 2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 93 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k úč.jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 94 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke společníkům, čl.družstva a k účast.sdružení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 95 | 0 | 0 |
| 5. Dlouhodobé přijaté zálohy /Long-term advances received | 96 | 0 | 0 |
| 6. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 97 | 0 | 0 |
| 7. Dlouhodobé směnky k úhradě /Long-term notes payable | 98 | 0 | 0 |
| 8. Dohadné účty pasivní /Estimated accrued expenses | 99 | 0 | 0 |
| 9. Jiné závazky /Other payables | 100 | 2 153 | 0 |
| 10. Odložený daňový závazek /Due to state – deferred tax | 101 | 0 | 0 |
| B.III. Krátkodobé závazky /Short-term payables | 102 | 129 178 | 137 853 |
| B.III.1 Závazky z obchodních vztahů /Trade payables | 103 | 105 153 | 112 758 |
| 2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 104 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k úč.jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 105 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke společníkům, čl.družstva a k účast. sdružení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 106 | 0 | 0 |
| 5. Závazky k zaměstnancům /Payables to employees | 107 | 6 625 | 6 093 |
| 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění /Payables to social security and health insurance | 108 | 2 432 | 2 434 |
| 7. Stát – daňové závazky a dotace /Due to state – taxes and subsidies | 109 | 4 127 | 6 393 |



| PASIVA/LIABILITIES | Ř./Line | Skutečnost/ Current state | Min.obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|
| 8. Krátkodobé přijaté zálohy /Short-term advance payments received | 110 | 16 | 8 |
| 9. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 111 | 0 | 0 |
| 10.Dohadné účty pasivní /Estimated accrued expenses | 112 | 9 877 | 9 904 |
| 11. Jiné závazky /Other payables | 113 | 948 | 263 |
| B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci /Bank loans and assistance | 114 | 192 492 | 158 657 |
| B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé /Long-term bank loans | 115 | 54 713 | 61 157 |
| 2. Bankovní úvěry krátkodobé /Short-term bank loans | 116 | 137 779 | 97 500 |
| 3. Krátkodobé finanční výpomoci /Short-term financial assistance | 117 | 0 | 0 |
| C.I. Časové rozlišení /Accruals | 118 | 19 231 | 5 889 |
| C.I.1. Výdaje příštích období /Accrued expenses | 119 | 19 231 | 5 889 |
| 2. Výnosy příštích období /Deferred revenues | 120 | 0 | 0 |

**MODUS, spol. s r.o.** **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.2008** **(v tis. Kč) / in thousands of CZK**

**PROFIT AND LOSS STATEMENT as on December 31, 2008**

| | Text | Ř./Line | Skutečnost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| I. | Tržby za prodej zboží /Revenues from goods | 1 | 68 009 | 49 412 |
| A. | Náklad vynaložené na prodané zboží /Costs of goods sold | 2 | 52 265 | 39 234 |
| + | Obchodní marže /Sale margin | 3 | 15 744 | 10 178 |
| II. | Výkony / Production | 4 | 673 640 | 632 779 |
| II.1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb /Revenues from own products and services | 5 | 676 626 | 619 577 |
| II.2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti /Change in inventory of own production | 6 | -3 056 | 13 014 |
| II.3. | Aktivace /Capitalization | 7 | 70 | 188 |
| B. | Výkonová spotřeba /Production consumption | 8 | 485 467 | 465 547 |
| B.1. | Spotřeba materiálů a energie /Consumed material and utilities expenses | 9 | 401 719 | 394 253 |
| B.2. | Služby /Services | 10 | 83 748 | 71 294 |
| + | Přidaná hodnota /Added value | 11 | 203 917 | 177 410 |
| C. | Osobní náklady /Personnel expenses | 12 | 126 367 | 114 468 |
| C.1. | Mzdové náklady /Wages and salaries | 13 | 96 242 | 85 259 |
| C.2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva /Remuneration to board and cooperative members | 14 | 0 | 0 |
| C.3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění /Social security and health insurance expenses | 15 | 29 533 | 28 754 |
| C.4. | Sociální náklady /Fringe benefits | 16 | 592 | 455 |
| D. | Daně a poplatky /Taxes and fees | 17 | 225 | 152 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku /Depreciation of intangible and tangible fixed assets | 18 | 8 558 | 8 011 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu /Revenues from disposals of long-term fixed assets and materials sold | 19 | 891 | 876 |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku /Revenues from disposals of long-term fixed assets sold | 20 | 891 | 876 |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu /Revenues from materials sold | 21 | 0 | 0 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu /Net book value of disposed long-term fixed assets and materials sold | 22 | 29 | 0 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku /Net book value of disposed long-term fixed assets | 23 | 29 | 0 |
| F.2. | Prodaný material /Net book value of materials sold | 24 | 0 | 0 |
| G. | Změna stavu rezerv a OP v provozní obl. a komplex. nákl.příštích období /Change in reserves and adjustments in operation and complex accrued expenses | 25 | 10 799 | 621 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy /Other operating revenues | 26 | 14 930 | 12 715 |
| H. | Ostatní provozní náklady /Other operating expenses | 27 | 14 101 | 12 939 |
| V. | Převod provozních výnosů /Transfer of operating revenues | 28 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů /Transfer of operating expenses | 29 | 3 | 3 |
| * | Provozní výsledek hospodaření /Operating profit | 30 | 59 662 | 54 813 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů /Revenues from sale of securities and ownership interests | 31 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly /Securities and ownership interests sold | 32 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku /Revenues from long-term financial assets | 33 | 0 | 0 |
| VII.1 | Výnosy z podílů v ovl. a říz.osobách a v úč.jedn. pod podst.vlivem /Revenues from ownership interests in controlled enterprises and accounting units under substantial influence | 34 | 0 | 0 |
| VII.2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů /Revenues from other long-term securities and ownership interests | 35 | 0 | 0 |
| VII.3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku /Revenues from other long-term financial assets | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku /Revenues from short-term financial assets | 37 | 0 | 0 |



| | Text | Ř./Line | Skutečnost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| K. | Náklady z finančního majetku /Expenses from financial assets | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů /Revenues from revaluation of securities and derivatives | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů /Expenses from revaluation of securities and derivatives | 40 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti /Change in reserves and adjustments in financial area | 41 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky / Interest received | 42 | 36 | 28 |
| N. | Nákladové úroky /Interest paid | 43 | 8 188 | 4 512 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy /Other financial revenues | 44 | 30 588 | 12 052 |
| O. | Ostatní finanční náklady /Other financial expenses | 45 | 52 125 | 33 908 |
| XII. | Převod finančních výnosů /Transfer of financial revenues | 46 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů /Transfer of financial expenses | 47 | 0 | 0 |
| * | Finanční výsledek hospodaření /Profit (Loss) from financial operations | 48 | -29 689 | -26 340 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost /Income tax on ordinary income | 49 | 7 089 | 6 713 |
| Q.1. | Splatná /Due | 50 | 7 089 | 6 713 |
| Q.2. | Odložená /Deferred | 51 | 0 | 0 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost /Profit (Loss) from ordinary income | 52 | 22 884 | 21 760 |
| XIII. | Mimořádné výnosy /Extraordinary revenues | 53 | 362 | 243 |
| R. | Mimořádné náklady /Extraordinary expenses | 54 | -18 | 34 |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti /Income tax on extraordinary income | 55 | 88 | 49 |
| S.1. | Splatná /Due | 56 | 88 | 49 |
| S.2. | Odložená /Deferred | 57 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření /Extraordinary profit (loss) | 58 | 292 | 160 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům /Transfer of profit (loss) share to partners | 59 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období /Profit (Loss) from accounting period | 60 | 23 176 | 21 920 |
| | Výsledek hospodaření před zdaněním /Profit (Loss) before tax | 61 | 30 353 | 28 682 |

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
## ( výkaz cash-flow )
**ke dni 31.12.2008**
( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
**MODUS, spol. s r.o.**
**0**
Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Ovocný trh 572/11
Praha 1
110 00

| | | |
|---|---|---|
| P. | **Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období** | 17 155 |
| | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)** | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 29 973 |
| A. 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 15 847 |
| A. 1 1 | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku | 8 558 |
| A. 1 2 | Změna stavu opravných položek, rezerv | 0 |
| A. 1 3 | Zisk z prodeje stálých aktiv | -862 |
| A. 1 4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku | 0 |
| A. 1 5 | Vyúčtované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky | 8 152 |
| A. 1 6 | Případné úpravy o ostatní nepěněžní operace | -1 |
| A. * | **Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami** | 45 820 |
| A. 2 | Změny stavu nepěněžních složek pracovního kapitálu | -25 261 |
| A. 2 1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv | -52 722 |
| A. 2 2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv | 38 502 |
| A. 2 3 | Změna stavu zásob | -11 041 |
| A. 2 4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů | 0 |
| A. ** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami** | 20 559 |
| A. 3 | Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných | -8 188 |
| A. 4 | Přijaté úroky | 36 |
| A. 5 | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období | -7 089 |
| A. 6 | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů | 292 |
| A. *** | ***Čistý peněžní tok z provozní činnosti*** | 5 610 |
| | **Peněžní toky z investiční činnosti** | |
| B. 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -20 146 |
| B. 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 862 |
| B. 3 | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 0 |
| B. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti*** | -19 284 |
| | **Peněžní toky z finančních činností** | |
| C. 1 | Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků | 2 153 |
| C. 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty | 451 |
| C. 2 1 | Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. | 0 |
| C. 2 2 | Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům | 0 |
| C. 2 3 | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | 0 |
| C. 2 4 | Úhrada ztráty společníky | 0 |
| C. 2 5 | Přímé platby na vrub fondů | 451 |
| C. 2 6 | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně | 0 |
| C. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti*** | 2 604 |
| F. | ***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků*** | -11 070 |
| R. | **Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období** | 6 085 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 16.06.09<br>14:19 | | |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

1

**MODUS, spol. s r.o.**

**ROZVAHA k 31.12.2009 / BALANCE as of December 31, 2009**

(v tis. K) / in thousands of CZK

| A K T I V A / A S S E T S | /Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. období /Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| AKTIVA CELKEM / TOTAL ASSETS | 1 | 557 371 | -70 049 | 487 322 | 456 696 |
| Pohledávky za upsaný vlastní kapitál / Receivables from subscribed equity capital | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Dlouhodobý majetek /Long-term fixed assets | 3 | 229 031 | -56 365 | 172 666 | 158 808 |
| B.I Dlouhodobý nehmotný majetek /Long-term intangible fixed assets | 4 | 43 553 | -6 405 | 37 148 | 35 214 |
| B.I.1. Z izovací výdaje /Cost of purchase | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje /Research and development | 6 | 0 | 0 | | 0 |
| 3. Software | 7 | 9 623 | -3 691 | 5 932 | 3 659 |
| 4. Ocenitelná práva /Appreciable rights | 8 | 33 930 | -2 714 | 31 216 | 31 555 |
| 5. Goodwill | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek /Other long-term intangible fixed assets | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokon ený dlouhodobý nehmotný majetek / Long-term intangible fixed assets in progress | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek /Advances provided for long-term intangible fixed assets | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets | 13 | 180 541 | -49 960 | 130 581 | 118 614 |
| B.II.1. Pozemky /Lands | 14 | 20 574 | 0 | 20 574 | 20 188 |
| 2. Stavby /Structures | 15 | 44 999 | -4 850 | 40 149 | 31 440 |
| 3. Samostatné movité v ci a soubory movitých v cí /Machinery, equipment, vehicles, furniture and fixtures | 16 | 73 835 | -44 033 | 29 802 | 17 708 |
| 4. P stitelské celky trvalých porost /Perennial crops | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Základní stádo a ta ná zví ata /Breeding and draught animals | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek /Other long-term tangible fixed assets | 19 | 39 532 | -1 077 | 38 455 | 49 018 |
| 7. Nedokon ený dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets in progress | 20 | 860 | 0 | 860 | 239 |
| 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek /Advance payments for long-term tangible fixed assets | 21 | 741 | 0 | 741 | 21 |
| 9. Oce ovací rozdíl k nabytému majetku / Difference in valuation to acquired assets | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.III. Dlouhodobý finan ní majetek /Long-term financial assets | 23 | 4 937 | 0 | 4 937 | 4 980 |
| B.III.1. Podíly v ovládaných a ízených osobách /Shares and ownership interests in controlled enterprises | 24 | 4 937 | 0 | 4 937 | 4 980 |
| 2. Podíly v ú jednotkách pod podstatným vlivem /Shares and ownership interests in accounting units under substantial influence | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly /Other long-term securities and ownership interests | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. P j ky a úv ry ovládaným a íz.osobám a ú jed. pod p.vl. /Loans and credits to controlled enterprises and accounting units under substantial infl. | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý finan ní majetek /Other long-term financial assets | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokon ený dlouhodobý finan ní majetek /Long-term financial assets in progress | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finan ní majetek /Advance payments for long-term financial assets | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Ob ná aktiva /Current assets | 31 | 317 052 | -13 684 | 303 368 | 286 883 |
| C.I. Zásoby /Inventory | 32 | 115 385 | 0 | 115 385 | 110 547 |
| C.I.1. Materiál /Material | 33 | 63 931 | 0 | 63 931 | 54 486 |
| 2. Nedokon ená výroba a polotovary /Work-in-progress and semi-finished products | 34 | 3 358 | 0 | 3 358 | 2 582 |
| 3. Výrobky /Products | 35 | 35 618 | 0 | 35 618 | 35 897 |
| 4. Zví ata /Animals | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Zboží /Goods | 37 | 7 400 | 0 | 7 400 | 13 393 |
| 6. Poskytnuté zálohy na zásoby /Advance payments for inventory | 38 | 5 078 | 0 | 5 078 | 4 189 |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky /Long-term receivables | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| A K T I V A / A S S E T S | /Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| C.II.1. Pohledávky z obchodních vztah /Trade receivables | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a ízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za ú jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za spole níky, leny dru stva a za ú sdru ení /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Dohadné ú ty aktivní /Estimated accrued revenues | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Dlouhodobé poskytnuté zálohy /Long-term advance payments | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Jiné pohledávky /Other receivables | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Odlo ená da ová pohledávka /Due from state – deferred tax receivables | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. Krátkodobé pohledávky /Short-term receivables | 48 | 186 379 | -13 684 | 172 695 | 170 251 |
| C.III.1 Pohledávky z obchodních vztah /Trade receivables | 49 | 168 949 | -13 684 | 155 265 | 169 116 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a ízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za ú jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za spole níky, 1.dru stva a za ú ast.sdru ení /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 52 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Sociální zabezpe ení a zdravotní pojišt ní /Social security and health insurance | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Stát – da ové pohledávky /Due from state – tax receivables | 54 | 16 148 | 0 | 16 148 | 154 |
| 7. Ostatní poskytnuté zálohy /Other advance payments | 55 | 1 207 | 0 | 1 207 | 930 |
| 8. Dohadné ú ty aktivní /Estimated accrued revenues | 56 | 25 | 0 | 25 | 1 |
| 9. Jiné pohledávky /Other receivables | 57 | 50 | 0 | 50 | 50 |
| C.IV. Finan ní majetek /Financial assets | 58 | 15 288 | 0 | 15 288 | 6 085 |
| C.IV.1. Peníze /Cash | 59 | 417 | 0 | 417 | 352 |
| 2. Ú ty v bankách /Bank accounts | 60 | 14 871 | 0 | 14 871 | 5 733 |
| 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly /Short-term securities and ownership interests | 61 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Po izovaný krátkodobý finan ní majetek /Purchased short-term financial assets | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D.I. asové rozlišení /Accruals | 63 | 11 288 | 0 | 11 288 | 11 005 |
| D.I.1. Náklady p ištích období /Deferred expenses | 64 | 5 732 | 0 | 5 732 | 7 090 |
| 2. Komplexní náklady p ištích období /Complex deferred expenses | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. P jmy p ištích období /Accrued revenues | 66 | 5 556 | 0 | 5 556 | 3 915 |

| PASIVA / LIABILITIES | □./Line | Skute□nost/ Current status | Min. obd./ Prev. perid |
|---|---|---|---|
| PASIVA CELKEM / TOTAL LIABILITIES | 67 | 487 322 | 456 696 |
| A. Vlastní capital /Equity | 68 | 126 587 | 113 642 |
| A.I. Základní capital /Registered capital | 69 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.1. Základní capital /Registered capital | 70 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly /Own shares and own ownership interests | 71 | 0 | 0 |
| A.I.3. Zm□ny základního kapitálu /Changes in the registered capital | 72 | 0 | 0 |
| A.II. Kapitálové fondy /Capital funds | 73 | 38 387 | 38 430 |
| A.II.1. Emisní á□io /Share premium | 74 | 0 | 0 |
| 2. Ostatní kapitálové fondy /Other capital funds | 75 | 37 979 | 37 979 |
| 3. Oce□ovací rozdíly z p□ecen□ní majetku a závazk□ /Gains and losses from revalutation of assets and liabilities | 76 | 408 | 451 |
| 4. Oce□ovací rozdíly z p□ecen□ní p□i p□em□nách /Gains and losses from revalutation on conversion | 77 | 0 | 0 |
| A.III. Rezervní fondy, ned□l.fondy a ost.fondy ze zisku /Reserve funds, indivisible funds and other funds from profit | 78 | 866 | 866 |
| A.III.1. Zákonný rezervní fond / ned□litelný fond //Statutory reserve fund/indivisible fund | 79 | 866 | 866 |
| 2. Statutární a ostatní fondy /Statutory and other funds | 80 | 0 | 0 |
| A.IV. Výsledek hospoda□ení minulých let / Profit (Loss) of current accounting period | 81 | 65 686 | 42 510 |
| A.IV.1. Nerozd□lený zisk minulých let /Retained profit of previous years | 82 | 65 686 | 42 510 |
| 2. Neuhrazená ztráta minulých let /Accumulated loss of previous years | 83 | 0 | 0 |
| A.V. Výsledek hospoda□ení b□žného ú□etního období /Profit (Loss) of current accounting period | 84 | 12 988 | 23 176 |
| B. Cizí zdroje /Liabilities | 85 | 348 910 | 323 823 |
| B.I. Rezervy /Reserves | 86 | 0 | 0 |
| B.I.1. Rezervy podle zvláštních práv.p□edpis□ /Reserves by special legal regulations | 87 | 0 | 0 |
| 2. Rezerva na d□chody a podobné závazky /Reserves for pensions and similar obligations | 88 | 0 | 0 |
| 3 Rezerva na da□ z p□ijm□ /Reserve for income tax | 89 | 0 | 0 |
| 4. Ostatní rezervy /Other reserves | 90 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobé závazky /Long-term payables | 91 | 1 279 | 2 153 |
| B.II.1. Závazky z obchodních vztah□ /Trade payables | 92 | 0 | 0 |
| 2. Závazky k ovládaným a □ízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 93 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k ú□jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 94 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke spole□ník□m, □l.dru□stva a k ú□ast.sdru□ení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 95 | 0 | 0 |
| 5. Dlouhodobé p□ijaté zálohy /Long-term advances received | 96 | 0 | 0 |
| 6. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 97 | 0 | 0 |
| 7. Dlouhodobé sm□nky k úhrad□ /Long-term notes payable | 98 | 0 | 0 |
| 8. Dohadné ú□ty pasivní /Estimated accrued expenses | 99 | 0 | 0 |
| 9. Jiné závazky /Other payables | 100 | 1 279 | 2 153 |
| 10. Odlo□ený da□ový závazek /Due to state – deferred tax | 101 | 0 | 0 |
| B.III. Krátkodobé závazky /Short-term payables | 102 | 161 967 | 129 178 |
| B.III.1 Závazky z obchodních vztah□ /Trade payables | 103 | 138 126 | 105 153 |
| 2. Závazky k ovládaným a □ízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 104 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k ú□jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 105 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke spole□ník□m, □l.dru□stva a k ú□ast. sdru□ení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 106 | 9 018 | 0 |
| 5. Závazky k zam□stnane□m /Payables to employees | 107 | 10 142 | 6 625 |
| 6. Závazky ze sociálního zabezpe□ení a zdravotního pojišt□ní /Payables to social security and health insurance | 108 | 2 678 | 2 432 |
| 7. Stát – da□ové závazky a dotace /Due to state – taxes and subsidies | 109 | 1 458 | 4 127 |



| PASIVA / LIABILITIES | □./Line | Skute□nost/ Current state | Min.obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|
| 8. Krátkodobé p□ijaté zálohy /Short-term advance payments received | 110 | 5 | 16 |
| 9. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 111 | 0 | 0 |
| 10.Dohadné ú□ty pasivní /Estimated accrued expenses | 112 | 147 | 9 877 |
| 11. Jiné závazky /Other payables | 113 | 393 | 948 |
| B.IV. Bankovní úv□ry a výpomoci /Bank loans and assistance | 114 | 185 664 | 192 492 |
| B.IV.1. Bankovní úv□ry dlouhodobé /Long-term bank loans | 115 | 65 842 | 54 713 |
| 2. Bankovní úv□ry krátkodobé /Short-term bank loans | 116 | 119 791 | 137 779 |
| 3. Krátkodobé finan□ní výpomoci /Short-term financial assistance | 117 | 31 | 0 |
| C.I. □asové rozlišení /Accruals | 118 | 11 825 | 19 231 |
| C.I.1. Výdaje p□ištích období /Accrued expenses | 119 | 11 730 | 19 231 |
| 2. Výnosy p□ištích období /Deferred revenues | 120 | 95 | 0 |

**MODUS, spol. s r.o.**

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.2009
## PROFIT AND LOSS STATEMENT as on December 31, 2009

(v tis. K) / in thousands of CZK

| | Text | /Line | Skute nost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| I. | Tr by za prodej zbo í /Revenues from goods | 1 | 71 228 | 68 009 |
| A. | Náklad vynalo ené na prodané zbo í /Costs of goods sold | 2 | 58 540 | 52 265 |
| + | Obchodní mar e /Sale margin | 3 | 12 688 | 15 744 |
| II. | Výkony / Production | 4 | 606 735 | 673 640 |
| II.1. | Tr by za prodej vlastních výrob a slu eb /Revenues from own products and services | 5 | 605 987 | 676 626 |
| II.2. | Zm na stavu zásob vlastní innosti /Change in inventory of own production | 6 | 737 | -3 056 |
| II.3. | Aktivace /Capitalization | 7 | 11 | 70 |
| B. | Výkonová spot eba /Production consumption | 8 | 438 506 | 485 467 |
| B.1. | Spot eba materiál a energie /Consumed material and utilities expenses | 9 | 358 036 | 401 719 |
| B.2. | Slu by /Services | 10 | 80 470 | 83 748 |
| + | P idaná hodnota /Added value | 11 | 180 917 | 203 917 |
| C. | Osobní náklady /Personnel expenses | 12 | 125 604 | 126 367 |
| C.1. | Mzdové náklady /Wages and salaries | 13 | 101 499 | 96 242 |
| C.2. | Odm ny len m orgán spole nosti a dru stva /Remuneration to board and cooperative members | 14 | 0 | 0 |
| C.3. | Náklady na sociální zabezpe ení a zdravotní pojišt ní /Social security and health insurance expenses | 15 | 23 544 | 29 533 |
| C.4. | Sociální náklady /Fringe benefits | 16 | 561 | 592 |
| D. | Dan a poplatky /Taxes and fees | 17 | 623 | 225 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku /Depreciation of intangible and tangible fixed assets | 18 | 10 446 | 8 558 |
| III. | Tr by z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu /Revenues from disposals of long-term fixed assets and materials sold | 19 | 18 262 | 891 |
| III.1. | Tr by z prodeje dlouhodobého majetku /Revenues from disposals of long-term fixed assets sold | 20 | 18 262 | 891 |
| III.2. | Tr by z prodeje materiálu /Revenues from materials sold | 21 | 0 | 0 |
| F. | Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu /Net book value of disposed long-term fixed assets and materials sold | 22 | 19 997 | 29 |
| F.1. | Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku /Net book value of disposed long-term fixed assets | 23 | 19 997 | 29 |
| F.2. | Prodaný material /Net book value of materials sold | 24 | 0 | 0 |
| G. | Zm na stavu rezerv a OP v provozní obl. a komplex.nákl.p ištích období /Change in reserves and adjustments in operation and complex accrued expenses | 25 | 776 | 10 799 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy /Other operating revenues | 26 | 12 584 | 14 930 |
| H. | Ostatní provozní náklady /Other operating expenses | 27 | 14 689 | 14 101 |
| V. | P evod provozních výnos /Transfer of operating revenues | 28 | 0 | 0 |
| I. | P evod provozních náklad /Transfer of operating expenses | 29 | 3 | 3 |
| * | Provozní výsledek hospoda ení /Operating profit | 30 | 39 631 | 59 662 |
| VI. | Tr by z prodeje cenných papír a podíl /Revenues from sale of securities and ownership interests | 31 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly /Securities and ownership interests sold | 32 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finan ního majetku /Revenues from long-term financial assets | 33 | 0 | 0 |
| VII.1 | Výnosy z podíl v ovl. a íz.osobách a v ú .jedn. pod podst.vlivem /Revenues from ownership interests in controlled enterprises and accounting units under substantial influence | 34 | 0 | 0 |
| VII.2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papír a podíl /Revenues from other long-term securities and ownership interests | 35 | 0 | 0 |
| VII.3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finan ního majetku /Revenues from other long-term financial assets | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finan ního majetku /Revenues from short-term financial assets | 37 | 0 | 0 |



| | Text | /Line | Skute nost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| K. | Náklady z finan ního majetku /Expenses from financial assets | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z p ecen ní cenných papír a derivát /Revenues from revaluation of securities and derivatives | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z p ecen ní cenných papír a derivát /Expenses from revaluation of securities and derivatives | 40 | 0 | 0 |
| M. | Zm na stavu rezerv a opravných polo ek ve finan ní oblasti /Change in reserves and adjustments in financial area | 41 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky / Interest received | 42 | 12 | 36 |
| N. | Nákladové úroky /Interest paid | 43 | 7 195 | 8 188 |
| XI. | Ostatní finan ní výnosy /Other financial revenues | 44 | 26 512 | 30 588 |
| O. | Ostatní finan ní náklady /Other financial expenses | 45 | 44 664 | 52 125 |
| XII. | P evod finan ních výnos /Transfer of financial revenues | 46 | 0 | 0 |
| P. | P evod finan ních náklad /Transfer of financial expenses | 47 | 0 | 0 |
| * | Finan ní výsledek hospoda ení /Profit (Loss) from financial operations | 48 | -25 335 | -29 689 |
| Q. | Da z p ijm za b nou innost /Income tax on ordinary income | 49 | 3 101 | 7 089 |
| Q.1. | Splatná /Due | 50 | 3 101 | 7 089 |
| Q.2. | Odlo ená /Deferred | 51 | 0 | 0 |
| ** | Výsledek hospoda ení za b nou innost /Profit (Loss) from ordinary income | 52 | 11 195 | 22 884 |
| XIII. | Mimo ádné výnosy /Extraordinary revenues | 53 | 2 337 | 362 |
| R. | Mimo ádné náklady /Extraordinary expenses | 54 | 39 | -18 |
| S. | Da z p ijm z mimo ádné innosti /Income tax on extraordinary income | 55 | 505 | 88 |
| S.1. | Splatná /Due | 56 | 505 | 88 |
| S.2. | Odlo ená /Deferred | 57 | 0 | 0 |
| * | Mimo ádný výsledek hospoda ení /Extraordinary profit (loss) | 58 | 1 793 | 292 |
| T. | P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m /Transfer of profit (loss) share to partners | 59 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospoda ení za ú etní období /Profit (Loss) from accounting period | 60 | 12 988 | 23 176 |
| | Výsledek hospoda ení p ed zdan ním /Profit (Loss) before tax | 61 | 16 594 | 30 353 |

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

## ( výkaz cash-flow )

**ke dni 31.12.2009**

( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**MODUS, spol. s r.o.**

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Ovocný trh 572/11
Praha 1
11000

| | | |
|---|---|---|
| P. | **Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období** | 6 085 |
| | **Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)** | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 14 296 |
| A. 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 19 364 |
| A. 1 1 | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku | 10 446 |
| A. 1 2 | Změna stavu opravných položek, rezerv | 0 |
| A. 1 3 | Zisk z prodeje stálých aktiv | 1 735 |
| A. 1 4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku | 0 |
| A. 1 5 | Vyúčtované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky | 7 183 |
| A. 1 6 | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | 0 |
| A. * | **Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami** | 33 660 |
| A. 2 | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 10 990 |
| A. 2 1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv | -2 727 |
| A. 2 2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv | 18 555 |
| A. 2 3 | Změna stavu zásob | -4 838 |
| A. 2 4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů | 0 |
| A. ** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami** | 44 650 |
| A. 3 | Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných | -7 195 |
| A. 4 | Přijaté úroky | 12 |
| A. 5 | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období | -3 101 |
| A. 6 | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů | 1 793 |
| A. *** | ***Čistý peněžní tok z provozní činnosti*** | 36 159 |
| | **Peněžní toky z investiční činnosti** | |
| B. 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -24 304 |
| B. 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | -1 735 |
| B. 3 | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 0 |
| B. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti*** | -26 039 |
| | **Peněžní toky z finančních činností** | |
| C. 1 | Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků | -874 |
| C. 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty | -43 |
| C. 2 1 | Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. | 0 |
| C. 2 2 | Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům | 0 |
| C. 2 3 | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | 0 |
| C. 2 4 | Úhrada ztráty společníky | 0 |
| C. 2 5 | Přímé platby na vrub fondů | -43 |
| C. 2 6 | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně | 0 |
| C. *** | ***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti*** | -917 |
| F. | ***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků*** | 9 203 |
| R. | **Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období** | 15 288 |

| Okamžik sestavení | Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky | Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou |
|---|---|---|
| 22.06.10 16:03 | Luboš Dufek | Lubomír Kalina, jednatel |

*Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

1

**MODUS, spol. s r.o.**

**ROZVAHA k 31.12.2011 / BALANCE as of December 31, 2011**

(v tis. K) / in thousands of CZK

| AKTIVA / ASSETS | /Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. období /Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| AKTIVA CELKEM / TOTAL ASSETS | 1 | 596 665 | -93 333 | 503 332 | 496 325 |
| Pohledávky za upsaný vlastní kapitál / Receivables from subscribed equity capital | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Dlouhodobý majetek /Long-term fixed assets | 3 | 240 183 | -79 820 | 160 363 | 165 530 |
| B.I Dlouhodobý nehmotný majetek /Long-term intangible fixed assets | 4 | 44 339 | -9 279 | 35 060 | 36 469 |
| B.I.1. Zřizovací výdaje /Cost of purchase | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje /Research and development | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Software | 7 | 10 409 | -5 886 | 4 523 | 5 593 |
| 4. Ocenitelná práva /Appreciable rights | 8 | 33 930 | -3 393 | 30 537 | 30 876 |
| 5. Goodwill | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek /Other long-term intangible fixed assets | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek / Long-term intangible fixed assets in progress | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek / Advances provided for long-term intangible fixed assets | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets | 13 | 191 019 | -70 541 | 120 478 | 124 344 |
| B.II.1. Pozemky /Lands | 14 | 20 574 | 0 | 20 574 | 20 574 |
| 2. Stavby /Structures | 15 | 45 405 | -10 261 | 35 144 | 37 770 |
| 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí /Machinery, equipment, vehicles, furniture and fixtures | 16 | 83 384 | -59 114 | 24 270 | 26 553 |
| 4. Pěstitelské celky trvalých porostů /Perennial crops | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Základní stádo a tažná zvířata /Breeding and draught animals | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek /Other long-term tangible fixed assets | 19 | 40 194 | -1 166 | 39 028 | 38 690 |
| 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek /Long-term tangible fixed assets in progress | 20 | 1 290 | 0 | 1 290 | 284 |
| 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek /Advance payments for long-term tangible fixed assets | 21 | 172 | 0 | 172 | 473 |
| 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku / Difference in valuation to acquired assets | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek /Long-term financial assets | 23 | 4 825 | 0 | 4 825 | 4 717 |
| B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách /Shares and ownership interests in controlled enterprises | 24 | 4 825 | 0 | 4 825 | 4 717 |
| 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem /Shares and ownership interests in accounting units under substantial influence | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly /Other long-term securities and ownership interests | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Půjčky a úvěry ovládaným a řídícím osobám a účetním jed. pod p.vl. /Loans and credits to controlled enterprises and accounting units under substantial infl. | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek /Other long-term financial assets | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Nedokončený dlouhodobý finanční majetek /Long-term financical assets in progress | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek /Advance payments for long-term financial assets | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Oběžná aktiva /Current assets | 31 | 346 791 | -13 513 | 333 278 | 322 759 |
| C.I. Zásoby /Inventory | 32 | 114 276 | 0 | 114 276 | 104 391 |
| C.I.1. Materiál /Material | 33 | 60 945 | 0 | 60 945 | 59 344 |
| 2. Nedokončená výroba a polotovary /Work-in-progress and semi-finished products | 34 | 3 738 | 0 | 3 738 | 2 894 |
| 3. Výrobky /Products | 35 | 40 335 | 0 | 40 335 | 33 515 |
| 4. Zvířata /Animals | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Zboží /Goods | 37 | 5 327 | 0 | 5 327 | 5 929 |
| 6. Poskytnuté zálohy na zásoby /Advance payments for inventory | 38 | 3 931 | 0 | 3 931 | 2 709 |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky /Long-term receivables | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 |



| AKTIVA / ASSETS | /Line | Brutto/Gross | Korekce/ Correction | Netto/Net | Min. obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|---|---|
| C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů /Trade receivables | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za účetními jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastnickými sdruženími /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 43 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Dohadné účty aktivní /Estimated accrued revenues | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Dlouhodobé poskytnuté zálohy /Long-term advance payments | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Jiné pohledávky /Other receivables | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. Odložená daňová pohledávka /Due from state – deferred tax receivables | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III. Krátkodobé pohledávky /Short-term receivables | 48 | 221 156 | -13 513 | 207 643 | 192 838 |
| C.III.1 Pohledávky z obchodních vztahů /Trade receivables | 49 | 214 660 | -13 513 | 201 147 | 173 760 |
| 2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami /Receivables from controlled enterprises | 50 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Pohledávky za účetními jedn. pod podstatným vlivem /Receivables from accounting units under substantial influence | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastnickými sdruženími /Receivables from partners, cooperative members and participants in an association | 52 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění /Social security and health insurance | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Stát – daňové pohledávky /Due from state – tax receivables | 54 | 5 415 | 0 | 5 415 | 15 210 |
| 7. Ostatní poskytnuté zálohy /Other advance payments | 55 | 978 | 0 | 978 | 995 |
| 8. Dohadné účty aktivní /Estimated accrued revenues | 56 | 43 | 0 | 43 | 2 823 |
| 9. Jiné pohledávky /Other receivables | 57 | 60 | 0 | 60 | 50 |
| C.IV. Finanční majetek /Financial assets | 58 | 11 359 | 0 | 11 359 | 25 530 |
| C.IV.1. Peníze /Cash | 59 | 470 | 0 | 470 | 494 |
| 2. Účty v bankách /Bank accounts | 60 | 10 889 | 0 | 10 889 | 25 036 |
| 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly /Short-term securities and ownership interests | 61 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek /Purchased short-term financial assets | 62 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D.I. Časové rozlišení /Accruals | 63 | 9 691 | 0 | 9 691 | 8 036 |
| D.I.1. Náklady příštích období /Deferred expenses | 64 | 2 481 | 0 | 2 481 | 3 758 |
| 2. Komplexní náklady příštích období /Complex deferred expenses | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Příjmy příštích období /Accrued revenues | 66 | 7 210 | 0 | 7 210 | 4 278 |

| PASIVA / LIABILITIES | □./Line | Skute□nost/ Current status | Min. obd./ Prev. perid |
|---|---|---|---|
| PASIVA CELKEM / TOTAL LIABILITIES | 67 | 503 332 | 496 325 |
| A. Vlastní capital /Equity | 68 | 134 781 | 134 645 |
| A.I. Základní capital /Registered capital | 69 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.1. Základní capital /Registered capital | 70 | 8 660 | 8 660 |
| A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly /Own shares and own ownership interests | 71 | 0 | 0 |
| A.I.3. Zm□ny základního kapitálu /Changes in the registered capital | 72 | 0 | 0 |
| A.II. Kapitálové fondy /Capital funds | 73 | 38 275 | 38 167 |
| A.II.1. Emisní á□io /Share premium | 74 | 0 | 0 |
| 2. Ostatní kapitálové fondy /Other capital funds | 75 | 37 979 | 37 979 |
| 3. Oce□ovací rozdíly z p□ecen□ní majetku a závazk□ /Gains and losses from revalutation of assets and liabilities | 76 | 296 | 188 |
| 4. Oce□ovací rozdíly z p□ecen□ní p□i p□em□nách /Gains and losses from revalutation on conversion | 77 | 0 | 0 |
| A.III. Rezervní fondy, ned□l.fondy a ost.fondy ze zisku /Reserve funds, indivisible funds and other funds from profit | 78 | 866 | 866 |
| A.III.1. Zákonný rezervní fond / ned□litelný fond //Statutory reserve fund/indivisible fund | 79 | 866 | 866 |
| 2. Statutární a ostatní fondy /Statutory and other funds | 80 | 0 | 0 |
| A.IV. Výsledek hospoda□ení minulých let / Profit (Loss) of current accounting period | 81 | 84 779 | 74 779 |
| A.IV.1. Nerozd□lený zisk minulých let /Retained profit of previous years | 82 | 84 779 | 74 779 |
| 2. Neuhrazená ztráta minulých let /Accumulated loss of previous years | 83 | 0 | 0 |
| A.V. Výsledek hospoda□ení b□žného ú□..období /Profit (Loss) of current accounting period | 84 | 2 201 | 12 173 |
| B. Cizí zdroje /Liabilities | 85 | 352 911 | 347 194 |
| B.I. Rezervy /Reserves | 86 | 0 | 0 |
| B.I.1. Rezervy podle zvláštních práv.p□edpis□ /Reserves by special legal regulations | 87 | 0 | 0 |
| 2. Rezerva na d□chody a podobné závazky /Reserves for pensions and similar obligations | 88 | 0 | 0 |
| 3. Rezerva na da□ z p□ijm□ /Reserve for income tax | 89 | 0 | 0 |
| 4. Ostatní rezervy /Other reserves | 90 | 0 | 0 |
| B.II. Dlouhodobé závazky /Long-term payables | 91 | 342 | 1 054 |
| B.II.1. Závazky z obchodních vztah□ /Trade payables | 92 | 0 | 0 |
| 2. Závazky k ovládaným a □ízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 93 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k ú□jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 94 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke spole□ník□m, □l.dru□stva a k ú□ast.sdru□ení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 95 | 0 | 0 |
| 5. Dlouhodobé p□ijaté zálohy /Long-term advances received | 96 | 0 | 0 |
| 6. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 97 | 0 | 0 |
| 7. Dlouhodobé sm□nky k úhrad□ /Long-term notes payable | 98 | 0 | 0 |
| 8. Dohadné ú□ty pasivní /Estimated accrued expenses | 99 | 0 | 0 |
| 9. Jiné závazky /Other payables | 100 | 342 | 1 054 |
| 10. Odlo□ený da□ový závazek /Due to state – deferred tax | 101 | 0 | 0 |
| B.III. Krátkodobé závazky /Short-term payables | 102 | 162 200 | 152 125 |
| B.III.1 Závazky z obchodních vztah□ /Trade payables | 103 | 134 485 | 134 650 |
| 2. Závazky k ovládaným a □ízeným osobám /Payables to controlled enterprises | 104 | 0 | 0 |
| 3. Závazky k ú□jedn. pod podstatným vlivem /Payables to accounting units under substantial influence | 105 | 0 | 0 |
| 4. Závazky ke spole□ník□m, □l.dru□stva a k ú□ast. sdru□ení /Payables to partners, cooperative members and participants in an association | 106 | 8 787 | 889 |
| 5. Závazky k zam□stnane□m /Payables to employees | 107 | 8 354 | 6 308 |
| 6. Závazky ze sociálního zabezpe□ení a zdravotního pojišt□ní /Payables to social security and health insurance | 108 | 3 249 | 3 222 |
| 7. Stát – da□ové závazky a dotace /Due to state – taxes and subsidies | 109 | 1 254 | 724 |



| PASIVA / LIABILITIES | □./Line | Skute□nost/ Current state | Min.obd./ Prev. period |
|---|---|---|---|
| 8. Krátkodobé p□ijaté zálohy /Short-term advance payments received | 110 | 4 931 | 5 896 |
| 9. Vydané dluhopisy /Bonds issued | 111 | 0 | 0 |
| 10.Dohadné ú□ty pasivní /Estimated accrued expenses | 112 | 850 | 160 |
| 11. Jiné závazky /Other payables | 113 | 290 | 276 |
| B.IV. Bankovní úv□ry a výpomoci /Bank loans and assistance | 114 | 190 369 | 194 015 |
| B.IV.1. Bankovní úv□ry dlouhodobé /Long-term bank loans | 115 | 47 791 | 54 946 |
| 2. Bankovní úv□ry krátkodobé /Short-term bank loans | 116 | 142 578 | 139 069 |
| 3. Krátkodobé finan□ní výpomoci /Short-term financial assistance | 117 | 0 | 0 |
| C.I. □asové rozlišení /Accruals | 118 | 15 640 | 14 486 |
| C.I.1. Výdaje p□ištích období /Accrued expenses | 119 | 15 640 | 14 486 |
| 2. Výnosy p□ištích období /Deferred revenues | 120 | 0 | 0 |

**MODUS, spol. s r.o.**

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.2011
## PROFIT AND LOSS STATEMENT as on December 31, 2011

(v tis. K) / in thousands of CZK

| | Text | /Line | Skute nost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| I. | Tr by za prodej zbo í /Revenues from goods | 1 | 74 437 | 70 006 |
| A. | Náklad vynalo ené na prodané zbo í /Costs of goods sold | 2 | 72 844 | 65 125 |
| + | Obchodní mar e /Sale margin | 3 | 1 593 | 4 881 |
| II. | Výkony / Production | 4 | 712 062 | 642 512 |
| II.1. | Tr by za prodej vlastních výrobk a slu eb /Revenues from own products and services | 5 | 691 879 | 637 901 |
| II.2. | Zm na stavu zásob vlastní innosti /Change in inventory of own production | 6 | 20 183 | 4 601 |
| II.3. | Aktivace /Capitalization | 7 | 0 | 10 |
| B. | Výkonová spot eba /Production consumption | 8 | 528 473 | 487 938 |
| B.1. | Spot eba materiál a energie /Consumed material and utilities expenses | 9 | 455 424 | 401 557 |
| B.2. | Slu by /Services | 10 | 73 049 | 86 381 |
| + | P idaná hodnota /Added value | 11 | 185 182 | 159 455 |
| C. | Osobní náklady /Personnel expenses | 12 | 148 622 | 112 571 |
| C.1. | Mzdové náklady /Wages and salaries | 13 | 117 443 | 84 380 |
| C.2. | Odm ny len m orgán spole nosti a dru stva /Remuneration to board and cooperative members | 14 | 0 | 0 |
| C.3. | Náklady na sociální zabezpe ení a zdravotní pojišt ní /Social security and health insurance expenses | 15 | 30 550 | 27 541 |
| C.4. | Sociální náklady /Fringe benefits | 16 | 629 | 650 |
| D. | Dan a poplatky /Taxes and fees | 17 | 521 | 498 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku /Depreciation of intangible and tangible fixed assets | 18 | 13 618 | 13 473 |
| III. | Tr by z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu /Revenues from disposals of long-term fixed assets and materials sold | 19 | 810 | 0 |
| III.1. | Tr by z prodeje dlouhodobého majetku /Revenues from disposals of long-term fixed assets sold | 20 | 810 | 0 |
| III.2. | Tr by z prodeje materiálu /Revenues from materials sold | 21 | 0 | 0 |
| F. | Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu /Net book value of disposed long-term fixed assets and materials sold | 22 | 565 | 0 |
| F.1. | Z statková cena prodaného dlouhodobého majetku /Net book value of disposed long-term fixed assets | 23 | 565 | 0 |
| F.2. | Prodaný materiál /Net book value of materials sold | 24 | 0 | 0 |
| G. | Zm na stavu rezerv a OP v provozní obl. a komplex.nákl.p ištích období /Change in reserves and adjustments in operation and complex accrued expenses | 25 | 79 | 7 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy /Other operating revenues | 26 | 15 151 | 12 077 |
| H. | Ostatní provozní náklady /Other operating expenses | 27 | 7 756 | 9 363 |
| V. | P evod provozních výnos /Transfer of operating revenues | 28 | 0 | 0 |
| I. | P evod provozních náklad /Transfer of operating expenses | 29 | 3 | 3 |
| * | Provozní výsledek hospoda ení /Operating profit | 30 | 29 985 | 35 623 |
| VI. | Tr by z prodeje cenných papír a podíl /Revenues from sale of securities and ownership interests | 31 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly /Securities and ownership interests sold | 32 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finan ního majetku /Revenues from long-term financial assets | 33 | 0 | 0 |
| VII.1 | Výnosy z podíl v ovl. a íz.osobách a v ú .jedn. pod podst.vlivem /Revenues from ownership interests in controlled enterprises and accounting units under substantial influence | 34 | 0 | 0 |
| VII.2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papír a podíl /Revenues from other long-term securities and ownership interests | 35 | 0 | 0 |
| VII.3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finan ního majetku /Revenues from other long-term financial assets | 36 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finan ního majetku /Revenues from short-term financial assets | 37 | 0 | 0 |



| | Text | /Line | Skute nost/ Current status | Minulé období/ Previous period |
|---|---|---|---|---|
| K. | Náklady z finan ního majetku /Expenses from financial assets | 38 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z p ecen ní cenných papír a derivát /Revenues from revaluation of securities and derivatives | 39 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z p ecen ní cenných papír a derivát /Expenses from revaluation of securities and derivatives | 40 | 0 | 0 |
| M. | Zm na stavu rezerv a opravných polo ek ve finan ní oblasti /Change in reserves and adjustments in financial area | 41 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky / Interest received | 42 | 2 | 2 |
| N. | Nákladové úroky /Interest paid | 43 | 5 086 | 4 806 |
| XI. | Ostatní finan ní výnosy /Other financial revenues | 44 | 26 467 | 24 060 |
| O. | Ostatní finan ní náklady /Other financial expenses | 45 | 49 107 | 40 695 |
| XII. | P evod finan ních výnos /Transfer of financial revenues | 46 | 0 | 0 |
| P. | P evod finan ních náklad /Transfer of financial expenses | 47 | 0 | 0 |
| * | Finan ní výsledek hospoda ení /Profit (Loss) from financial operations | 48 | -27 724 | -21 439 |
| Q. | Da z p ijm za b nou innost /Income tax on ordinary income | 49 | 150 | 2 199 |
| Q.1. | Splatná /Due | 50 | 150 | 2 199 |
| Q.2. | Odlo ená /Deferred | 51 | 0 | 0 |
| ** | Výsledek hospoda ení za b nou innost /Profit (Loss) from ordinary income | 52 | 2 111 | 11 985 |
| XIII. | Mimo ádné výnosy /Extraordinary revenues | 53 | 99 | 426 |
| R. | Mimo ádné náklady /Extraordinary expenses | 54 | 3 | 204 |
| S. | Da z p ijm z mimo ádné innosti /Income tax on extraordinary income | 55 | 6 | 34 |
| S.1. | Splatná /Due | 56 | 6 | 34 |
| S.2. | Odlo ená /Deferred | 57 | 0 | 0 |
| * | Mimo ádný výsledek hospoda ení /Extraordinary profit (loss) | 58 | 90 | 188 |
| T. | P evod podílu na výsledku hospoda ení spole ník m /Transfer of profit (loss) share to partners | 59 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospoda ení za ú etní období /Profit (Loss) from accounting period | 60 | 2 201 | 12 173 |
| | Výsledek hospoda ení p ed zdan ním /Profit (Loss) before tax | 61 | 2 357 | 14 406 |

Zpracováno v souladu s vyhláškou . 500/2002 Sb.

# P EHLED O PEN NÍCH TOCÍCH

**( výkaz cash-flow )**

**ke dni 31. prosince 2011**

( v celých tisících K )

Obchodní firma nebo jiný název ú etní jednotky

**MODUS, spol. s r.o.**

Sídlo, bydlišt nebo místo podnikání ú etní jednotky

Ovocný trh 572/11
Praha 1
11000

| | | | |
|---|---|---|---|
| P. | | **Stav pen ních prost edk a pen ních ekvivalent na zaátku ú etního období** | 25 530 |
| | | **Pen ní toky z hlavní výd le né innosti (provozní innost)** | |
| Z. | | Ú etní zisk nebo ztráta z b né innosti p ed zdan ním | 2 261 |
| A. | 1 | Úpravy o nepen ní operace | 18 457 |
| A. | 1 1 | Odpisy stálých aktiv a umo ování opravné polo ky k nabytému majetku | 13 618 |
| A. | 1 2 | Zm na stavu opravných polo ek, rezerv | 0 |
| A. | 1 3 | Zisk z prodeje stálých aktiv | -245 |
| A. | 1 4 | Výnosy z dividend a podíl na zisku | 0 |
| A. | 1 5 | Vyú tované nákladové úroky s vyjímkou kapitalizovaných a vyú tované výnosové úroky | 5 084 |
| A. | 1 6 | P ípadné úpravy o ostatní nep n ní operace | 0 |
| A. | * | **istý pen ní tok z prov. innosti p ed zdan ním, zm nami prac. kapitálu a mim.polo kami** | 20 718 |
| A. | 2 | Zm ny stavu nep n ních slo ek pracovního kapitálu | -18 762 |
| A. | 2 1 | Zm na stavu pohledávek z provozní innosti, p echodných ú t aktiv | -16 460 |
| A. | 2 2 | Zm na stavu krátkodobých závazk z provozní innosti, p echodných ú t pasiv | 7 583 |
| A. | 2 3 | Zm na stavu zásob | -9 885 |
| A. | 2 4 | Zm na stavu krátkodobého finan ního majetku nespadajícího do pen ních prost . a ekvivalent | 0 |
| A. | ** | **istý pen ní tok z provozní innosti p ed zdan ním a mimo ádnými polo kami** | 1 956 |
| A. | 3 | Vyplacené úroky s vyjímkou kapitalizovaných | -5 086 |
| A. | 4 | P ijaté úroky | 2 |
| A. | 5 | Zaplacená da z p íjm za b nou innost a dom rky dan za minulá období | -150 |
| A. | 6 | P íjmy a výdaje spojené s mimo ádným hospodá ským výsledkem v etn dan z p íjm | 90 |
| A. | *** | ***istý pen ní tok z provozní innosti*** | -3 188 |
| | | **Pen ní toky z investi ní innosti** | |
| B. | 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -8 451 |
| B. | 2 | P íjmy z prodeje stálých aktiv | 245 |
| B. | 3 | P j ky a úv ry sp ízn ným osobám | 0 |
| B. | *** | ***istý pen ní tok vztahující se k investi ní innosti*** | -8 206 |
| | | **Pen ní toky z finan ních inností** | |
| C. | 1 | Dopady zm n dlouhodobých,resp. krátkodobých závazk | -712 |
| C. | 2 | Dopady zm n vlastního kapitálu na pen ní prost edky a ekvivalenty | -2 065 |
| C. | 2 1 | Zvýšení pen ních prost edk z d vod zvýšení základního kapitálu, emisního á ia atd. | 0 |
| C. | 2 2 | Vyplacení podíl na vlastním jm ní spole ník m | 0 |
| C. | 2 3 | Další vklady pen ních prost edk spole ník a akcioná | 0 |
| C. | 2 4 | Úhrada ztráty spole níky | 0 |
| C. | 2 5 | P ímé platby na vrub fond | 108 |
| C. | 2 6 | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku v etn zaplacené dan | -2 173 |
| C. | *** | ***istý pen ní tok vztahující se k finan ní innosti*** | -2 777 |
| F. | | ***isté zvýšení resp. sní ení pen ních prost edk*** | -14 171 |
| R. | | **Stav pen ních prost edk a pen. ekvivalent na konci ú etního období** | 11 359 |

*Formulá zpracovala ASPEKT HM, da ová, ú etní a auditorská kancelá , www.danovapriznani.cz, business.center.cz*

22